



HOLLINGER MINES LIMITED
MINES HOLLINGER LIMITÉE

ANNUAL REPORT
RAPPORT ANNUEL 1978





Cover

A. Y. Jackson (1882-1974) was an original member of the Group of Seven Canadian landscape artists which came together in Toronto in 1920 and exercised an incisive influence on the direction of Canadian painting. A hardy outdoors man, Montreal-born Jackson roamed with his sketch book through every part of Canada, including the Yukon and the Territories. In 1961, then in his 70's, he visited the Labrador iron ore fields as a guest of Iron Ore Company. The cover picture, painted near the Smallwood Mine, was done on this trip. Photo above shows A. Y. Jackson sketching in Labrador.

Couverture

A. Y. Jackson (1882-1974) fut un des membres originaux du Groupe des Sept, paysagistes canadiens qui s'étaient réunis à Toronto en 1920 et qui exercèrent une influence incisive sur l'évolution de la peinture canadienne. Né à Montréal, M. Jackson était robuste et friand du plein air et, armé de son cahier de croquis, il a parcouru une grande partie du Canada, y compris le Yukon et les Territoires du Nord-Ouest. En 1961, alors qu'il dépassait les 70 ans, M. Jackson fut invité par l'Iron Ore Company à visiter les terrains de minerai de fer au Labrador. On voit, en couverture, un paysage près de la Mine Smallwood qu'il avait peint lors de ce voyage. La photo ci-haut montre M. Jackson esquissant un paysage au Labrador.

HOLLINGER MINES LIMITED

AND ITS SUBSIDIARIES
HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
AND
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

November 17, 1978.

To the Shareholders:

Submitted herewith are the unaudited statements of Earnings and Changes in Financial Position of Hollinger Mines Limited for the nine months period ended September 30, 1978. The Hollinger statements for the period are consolidated with those of the two subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

A strike which halted production for more than four months at Iron Ore Company of Canada, in which Hollinger has an equity interest, depressed Hollinger earnings which amounted to \$2,891,000 or \$0.59 per share for the nine months period of 1978 compared to \$14,049,000 or \$2.86 per share in the corresponding period of 1977. Revenue from royalties on iron ore was well below that of 1977 and Hollinger's share of loss incurred by IOC in the period amounted to \$5,279,000. Revenue from other sources was comparable to the first nine months of 1977.

Exploration expense in the 1978 period was higher than in the corresponding period in 1977. As mentioned in a previous report, a Hollinger subsidiary, Labrador Mining, subscribed earlier in the year to 200 units of Beaufort Exploration Limited at \$10,400 per unit for a total expenditure of \$2,080,000. One half of this amount was expensed in the third quarter and the balance will be absorbed in the fourth quarter.

Effective September 15, 1978, the price of iron ore pellets was increased 3.9%. Added to the increase announced in February, 1978, this represents a total increase of 9.5% in the year.

At the meeting of the Board of Directors held on October 4, 1978, a dividend of \$1.00 per share was declared on the common stock of the company. This dividend was paid on October 31, 1978 out of Capital Surplus. Directors of Hollinger's subsidiary, Labrador Mining, declared a dividend from Capital Surplus of \$3.00 per share which was paid on October 30, 1978.

Iron Ore Company succeeded in returning to capacity production within a reasonably short time after the end of the strike. It is anticipated that consolidated earnings of Hollinger in the fourth quarter of 1978 will be above those of the corresponding period of 1977 but, as a result of the product lost by the strike, Hollinger earnings for the 12 months of 1978 will be well below those of 1977.

General Meeting — November 15, 1978

The summary which follows is for the benefit of Shareholders who were unable to attend the General Meeting of Shareholders held on November 15, 1978.

Represented at the Meeting, either in person or by proxy, were 3,795,823 shares, being approximately 77% of the issued shares.

1977

5,690

\$4.00

.944

4,442

21%

Imprimé au Canada

Printed in Canada

Financial pages	7
Financial review	
Résumé financier	16
Rapport du conseil	20
Pages financières	24

British Columbia Room, The Royal York Hotel,
100 Front Street West, Toronto.

Assemblée annuelle

Le jeudi 10 mai 1979 à 11 heures (heure avancée de l'Est), salon de la Colombie Britannique, Hôtel Royal York,
100 Front Street West, Toronto.

A Special By-Law was confirmed increasing the number of Directors from 10 to 13 and Conrad M. Black, G. Montegu Black and C. Bruce Ross were elected to the Board. Conrad M. Black is President and Chairman of the Executive Committee of Argus Corporation Limited, G. Montegu Black is President of The Ravelston Corporation Limited, and Mr. Ross is a Vice-President and the General Manager of the Company. A By-Law increasing the remuneration of Directors for the first time since 1964 was confirmed.

A Special Resolution was confirmed authorizing an amendment to the Articles of the Company, **effective January 1, 1979**, increasing its authorized capital, authorizing the Company to use its name in the French language (Mines Hollinger Limitée) and varying the provisions attached to the Class A and B shares by deleting the present provisions permitting payment of the so-called "tax deferred" dividends on the Class B shares and substituting provisions authorizing the Directors, in their discretion, to pay stock dividends of Class B shares on the Class B shares. The Class A and Class B shares will continue to be voting, to be convertible into one another on a share-for-share basis and to rank equally with respect to dividends and in all other respects. A stock dividend on the Class B shares will be equivalent to the cash dividend on the Class A shares determined by the Directors with reference to the 30-day trading record of the Class A and Class B shares on The Toronto Stock Exchange prior to the declaration of each dividend. No action on the part of any Shareholder is necessary because of this change, unless it is desired to convert from one class of shares to the other.

A By-Law was confirmed transferring \$52,152,000 of the Company's retained earnings to the Company's stated capital account in order to utilize the remainder of the Company's 1971 Capital Surplus on Hand before that concept is eliminated from the Income Tax Act (Canada) at the end of 1978.

Yours very truly,

A. L. Fairley, Jr.,
President.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Nine Months ended September 30, 1978

(000's Omitted)

REVENUE

Royalties
Dividends
Interest — other
Iron Ore Company of Canada
 Debenture interest
 Share of earnings (loss)
Gain on foreign exchange
Ore car rentals and sundry
Total Revenue

EXPENSE

Exploration
Administration
Depreciation
Total Expense

Income before taxes and minority interest

Taxes:

Income taxes
Newfoundland Royalty taxes
Total Taxes

Net earnings before deducting minority interest

Minority interest

Net earnings for the period

Earnings per share

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES

FINANCIAL POSITION

Nine Months ended September 30, 1978

(000's Omitted)

WORKING CAPITAL DERIVED FROM:

Net earnings before minority interest
Provision for depreciation
Share of Loss (Earnings) from Iron Ore Company
Loss on disposal of investment

Investments — net

WORKING CAPITAL APPLIED TO:

Dividend:
 Parent Company
 Minority Interests
Purchase of Fixed Assets

Increase in Working Capital

October 31, 1978

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1978
(en milliers de dollars)

1978	1977
\$ 13,489	\$ 23,811
2,535	3,075
3,318	2,714
227	232
(5,279)	3,556
824	943
552	471
<u>\$ 15,666</u>	<u>\$ 34,802</u>
\$ 2,011	\$ 882
1,042	959
31	29
<u>\$ 3,084</u>	<u>\$ 1,870</u>
<u>\$ 12,582</u>	<u>\$ 32,932</u>
\$ 4,921	\$ 9,104
2,375	4,125
<u>\$ 7,296</u>	<u>\$ 13,229</u>
<u>\$ 5,286</u>	<u>\$ 19,703</u>
2,395	5,654
<u>\$ 2,891</u>	<u>\$ 14,049</u>
<u>\$.59</u>	<u>\$ 2.86</u>

REVENUS

Redevances
Dividendes
Intérêts — autres
Iron Ore Company of Canada
Intérêt sur débetures
Part des bénéfices (pertes)
Gain sur devises étrangères
Location de véhicules de minerai et divers
Total des revenus

DÉPENSES

Exploration
Administration
Amortissement
Total des dépenses

Revenu avant les taxes et intérêts minoritaires

Taxes:

Impôt sur le revenu
Taxes minières de Terre-Neuve
Total des taxes

Bénéfices nets avant déduction des intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires

Bénéfices nets pour la période

Bénéfices par action

1977

5,690

\$4.00

1.944

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE
LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1978
(en milliers de dollars)

1978	1977
\$ 5,286	\$ 19,703
31	29
5,279	(3,556)
	56
<u>\$ 10,596</u>	<u>\$ 16,232</u>
179	98
<u>\$ 10,775</u>	<u>\$ 16,330</u>
\$ 7,604	\$ 7,129
2,446	2,744
	18
<u>\$ 10,050</u>	<u>\$ 9,891</u>
<u>\$ 725</u>	<u>\$ 6,439</u>

FONDS DE ROULEMENT PROVENANT DE:

Bénéfices nets avant déduction des intérêts minoritaires
Réserves pour amortissement
Part de la perte (bénéfices) d'Iron Ore Company of Canada
Perte sur ventes de placements
Placements — net

UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT

Dividendes:
Compagnie-mère
Intérêts minoritaires
Achats d'immobilisations

Augmentation du fonds de roulement

Le 31 octobre 1978

2,442

.21%

Canada

on de la

HOLLINGER MINES LIMITED

ET SES FILIALES

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

ET

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Le 17 novembre 1978

Aux actionnaires,

Voici les états sujets à vérification comptable, des bénéfices et de l'évolution de la situation financière de Hollinger Mines Limited pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1978. Les états de Hollinger pour la période sont consolidés avec ceux des deux filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Une grève qui arrêta la production pendant plus de quatre mois chez Iron Ore Company of Canada, dans laquelle Hollinger possède un avoir, a diminué les bénéfices de Hollinger qui se sont élevés à \$2,891,000 ou à \$0.59 par action pour les neuf mois de 1978 en comparaison de \$14,049,000 ou de \$2.86 par action au cours de la période correspondante en 1977. Le revenu des redevances sur le minerai de fer fut moindre qu'en 1977 et la part pour Hollinger de la perte encourue par la Compagnie Iron Ore au cours de la période s'est élevée à \$5,279,000. Le revenu des autres sources fut comparable aux neuf premiers mois de 1977.

Les frais d'exploration au cours de la période en 1978 ont été plus élevés qu'au cours de la période correspondante en 1977. Tel que mentionné dans un rapport précédent, une filiale de Hollinger, Labrador Mining, a souscrit au début de l'année 200 unités de Beaufort Exploration Limited au prix de \$10,400 l'unité pour un total de dépenses de \$2,080,000. La moitié de ce montant fut dépensée au cours du troisième trimestre et le solde sera absorbé au cours du quatrième trimestre.

A partir du 15 septembre 1978, le prix des granules de minerai de fer fut augmenté de 3.9%. Avec l'augmentation annoncée en février 1978, il s'agit d'une augmentation totale de 9.5% au cours de l'année.

Lors d'une assemblée du Conseil d'administration qui eut lieu le 4 octobre 1978, un dividende de \$1.00 par action fut déclaré sur les actions ordinaires de la compagnie. Ce dividende fut payé le 31 octobre 1978 à même le surplus de capital. Les administrateurs de la filiale de Hollinger, Labrador Mining, ont déclaré un dividende provenant du surplus de capital, de \$3.00 par action qui fut payé le 30 octobre 1978.

La Compagnie Iron Ore a réussi à restaurer la production à pleine capacité dans un intervalle relativement court après la fin de la grève. Il est prévu que les bénéfices consolidés de Hollinger au cours du quatrième trimestre de 1978 dépasseront ceux de la période correspondante en 1977 mais à la suite de la perte de produits par la grève, les bénéfices de Hollinger pour les 12 mois de 1978 seront moindres que ceux de 1977.

Assemblée générale — le 15 novembre 1978

Le résumé qui suit est à l'intention des actionnaires qui n'ont pu assister à l'Assemblée générale des actionnaires qui eut lieu le 15 novembre 1978.

Il existait à cette assemblée une représentation soit en personne soit par procuration, de 3,795,823 actions, soit environ 77% des actions émises.

Un règlement spécial a été confirmé pour augmenter le nombre d'administrateurs de 10 à 13 et MM. Conrad M. Black, G. Montegu Black et C. Bruce Ross ont été élus au Conseil. M. Conrad M. Black est président d'Argus Corporation Limited et président du Comité exécutif de cette compagnie, M. G. Montegu Black est président de The Ravelston Corporation Limited, et M. Ross est vice-président et directeur général de la Compagnie. Un règlement augmentant la rémunération des administrateurs pour la première fois depuis 1964 a aussi été confirmé.

Une résolution spéciale a été confirmée autorisant un amendement aux articles de la Compagnie en vigueur le 1^{er} janvier 1979, augmentant son capital autorisé, autorisant la Compagnie à employer son nom en français, soit Mines Hollinger Limited, et variant les stipulations jointes aux actions de classe A et B en omettant les stipulations actuelles permettant le paiement de soi-disant dividendes avec "impôt reporté" sur les actions de classe B et en substituant des stipulations autorisant les administrateurs, à leur discrétion, de payer des dividendes en actions par des actions de classe B sur les actions de classe B. Les actions de classe A et de classe B continueront d'avoir droit de vote, d'être convertibles en l'une pour l'autre sur une base d'une action pour une action et à se classer également en rapport aux dividendes et à tous les autres aspects. Un dividende en actions sur les actions de classe B sera équivalent à un dividende en espèces sur les actions de classe A, et déterminé par les administrateurs avec référence aux dossiers de l'échange pendant 30 jours des actions de classe A et de classe B à la Bourse de Toronto avant la déclaration de chaque dividende. Aucun acte de la part d'un actionnaire n'est nécessaire à cause de ce changement, à moins d'une intention de convertir les actions d'une classe pour une autre.

Un règlement a été confirmé transférant \$52,152,000 des bénéfices non répartis de la Compagnie, au compte du capital déclaré de la Compagnie afin d'utiliser le reste du surplus de capital en main de la Compagnie en 1971 avant que ce concept soit éliminé de la Loi de l'impôt sur le Revenu (Canada) à la fin de 1978.

Votre tout dévoué,

A. L. Fairley, fils
Président

AR14

HOLLINGER MINES LIMITED

AND ITS SUBSIDIARIES
HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED
AND
LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

May 12, 1978

To the shareholders:

Submitted herewith are the unaudited Statements of Income and Changes in Financial Position of Hollinger Mines Limited for the three months ended March 31, 1978. Consolidated with these statements are the results for the same period of Hollinger's two subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

A strike began at Iron Ore Company on March 9, 1978, and its effect is reflected in Hollinger earnings which amounted to \$2,595,000 or \$0.53 per share for the first quarter of 1978 compared to \$3,024,000 or \$0.62 per share in the comparable period of 1977. Higher production in the working weeks of 1978 before the strike began, together with higher premiums on foreign exchange, helped to offset the early effects of the strike. The one area where the strike was costly in the quarter was in the value of Hollinger's equity in Iron Ore Company which was down \$561,000 in 1978, compared to an increase in the 1977 period of \$53,000. Total revenue for the 1978 period amounted to \$7,722,000 compared to \$8,370,000 a year earlier. Taxes at \$3,184,000 in 1978 were slightly below the total of \$3,482,000 for the comparable period of 1977.

The steel industry in North America and abroad is improving but will continue for some time to encounter difficulties in its struggle to regain healthy levels of profitability. Because royalties from iron ore represent the major source of Hollinger income, the level of operations in the steel industry is important to Hollinger earnings and continuing adversities will make it more difficult to obtain increases in ore prices to offset rising production costs. A small increase of 4½%, however, was obtained early in 1978.

The first increase in Seaway tolls, which became effective at the start of the present shipping season and will amount in total to 119% over the next three years, imposes an additional cost burden on the earning ability of both Iron Ore Company and Hollinger. Hollinger will continue to oppose these tolls which are the only tolls levied on inland waterways on the continent and as such impose a cost disadvantage on eastern Canada iron ore producers.

As mentioned in the past, the iron ore industry in our northern latitudes is seasonal in nature and the results of any one period cannot be regarded as indicative of year-long performance. This observation is more than usually pertinent at this time as the duration of the strike at Iron Ore Company will affect Hollinger earnings in 1978 which are not now expected to equal those of 1977.

Yours very truly,

A. L. FAIRLEY, JR.,
President

1977

5,690

\$4.00

1.944

2,442

.21%

de la

HOLLINGER MINES LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the Three Months Ended March 31, 1978

(000's Omitted)

REVENUE

Royalties
Dividends
Interest — other
Iron Ore Company of Canada
Debenture interest
Share of earnings (loss)
Gain on foreign exchange
Ore car rental and sundry
Total Revenue

EXPENSE

Exploration
Administration
Depreciation
Total Expense

Income before taxes and minority interest

Taxes:

Income taxes
Newfoundland Royalty taxes
Total Taxes

Net earnings before deducting minority interests

Minority interest

Net earnings for the period

Earnings per share

1978

1977

Actual
RéalActual
Réal

\$ 5,631	\$ 5,780
846	845
1,028	926
75	75
(561)	53
571	639
132	52
\$ 7,722	\$ 8,370
\$ 267	\$ 196
346	296
11	9
\$ 624	\$ 501
\$ 7,098	\$ 7,869
\$ 2,205	\$ 2,515
979	967
\$ 3,184	\$ 3,482
\$ 3,914	\$ 4,387
1,319	1,363
\$ 2,595	\$ 3,024
\$.53	\$.62

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN
FINANCIAL POSITION

For the Three Months Ended March 31, 1978

(000's Omitted)

WORKING CAPITAL DERIVED FROM:

Net earnings before minority interest
Provision for depreciation
Share of Loss (Earnings) from Iron Ore Company of Canada

Investments — net

WORKING CAPITAL APPLIED TO:

Dividend:
Parent Company
To Minority interests
Purchase of Fixed Assets

Increase in Working Capital

May 12, 1978

1978

1977

Actual
RéalActual
Réal

\$ 3,914	\$ 4,387
11	9
561	(53)
\$ 4,486	\$ 4,343
19	6
\$ 4,505	\$ 4,349
\$ 2,535	\$ 2,391
816	769
—	7
\$ 3,351	\$ 3,167
\$ 1,154	\$ 1,182

ÉTAT CO

Pour les

REVENU

Redev
Divide
Intérè
Iron O

Gain s
Locati

DÉPENSES

Explo
Admir
Amort

Revenu av

Taxes:
Impôt
Taxes

Bénéfices r

Intérêts mir

Bénéfices r

Bénéfices p

ÉTAT CO

LA SITUAT

Pour les tr

FONDS DE

Bénéfici
Réserv
Part de

Placem

UTILISATIO

Dividen

Achats

Augme

Le 12 mai 1

1978 ANNUAL REPORT



RAPPORT ANNUEL MINES HOLLINGER LIMITÉE

*société constituée en vertu
des lois de l'Ontario*

SOLIDITÉ DES BÉNÉFICES

mois terminés le 31 mars 1978
(en milliers de dollars)

es
s
autres
Company of Canada
intérêt sur débentures
Part des bénéfices (pertes)
evisé étrangère
le véhicules de minerai et divers
Total des revenus

n
ation
ment
Total des dépenses
es taxes et intérêts minoritaires

e revenu
ières de Terre-Neuve
Total des taxes
avant déduction des intérêts minoritaires
aires
pour la période
ction

SOLIDITÉ DE L'ÉVOLUTION DE FINANCIÈRE

mois terminés le 31 mars 1978
(en milliers de dollars)

LEMENT PROVENANT DE:
nets avant intérêts minoritaires
ur amortissement
erte (bénéfices) d'Iron Ore Company of Canada

— net

FONDS DE ROULEMENT

ompagnie-mère
ux intérêts minoritaires
mobilisations

on du fonds de roulement

Highlights Sommaire

	1978	1977
Net income/Revenus nets	\$13,839,171	\$19,665,690
Earnings per share Bénéfice par action	\$2.81	\$4.00
Regular dividends paid per share Dividendes normaux versés par action	\$2.06	\$1.944
Special dividend, per share Dividende spécial, par action	\$1.00	—
Working capital Fonds de roulement	\$66,581,197	\$62,872,442
Shares held in Canada Actions en circulation au Canada	89.53%	89.21%

Annual Meeting

Thursday, May 10, 1979, 11 a.m. (Eastern Daylight Time),
British Columbia Room, The Royal York Hotel,
100 Front Street West, Toronto.

Assemblée annuelle

Le jeudi 10 mai 1979 à 11 heures (heure avancée de l'Est), salon de la
Colombie Britannique, Hôtel Royal York,
100 Front Street West, Toronto.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the Three Months Ended March 31, 1978

(000's Omitted)

REVENUE

Royalties
Dividends
Interest — other
Iron Ore Company of Canada
 Debenture interest
 Share of earnings (loss)
Gain on foreign exchange
Ore car rental and sundry
 Total Revenue

EXPENSE

Exploration
Administration
Depreciation
 Total Expense

Income before taxes and minority interest

Taxes:

Income taxes
Newfoundland Royalty taxes
 Total Taxes

Net earnings before deducting minority interests

Minority interest

Net earnings for the period

Earnings per share

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the Three Months Ended March 31, 1978

(000's Omitted)

WORKING CAPITAL DERIVED FROM:

Net earnings before minority interest
Provision for depreciation
Share of Loss (Earnings) from Iron Ore Company of Canada

Investments — net

WORKING CAPITAL APPLIED TO:

Dividend:
 Parent Company
 To Minority interests
Purchase of Fixed Assets

Increase in Working Capital

May 12, 1978

HOLLINGER MINES LIMITED

ET SES FILIALES

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

ET

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Le 12 mai 1978

Aux actionnaires,

Je vous soumetts par la présente, sous réserve d'une vérification comptable, les états du revenu ainsi que l'évolution de la situation financière de Hollinger Mines Limited pour les trois mois terminés le 31 mars 1978. Ces états sont consolidés, avec les résultats obtenus pendant la même période par ses deux filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company Limited.

Une grève est survenue à la Compagnie Iron Ore le 9 mars 1978 et ses effets sont reflétés sur les bénéfices de Hollinger qui s'élevaient à \$2,595,000 ou \$0.53 l'action pour le premier trimestre de 1978, en comparaison de \$3,024,000, ou \$0.62 l'action pour la même période de 1977. Un accroissement de la production pendant les semaines de travail de 1978 qui ont précédé la grève, et une augmentation des primes sur la devise étrangère ont aidé à contrebalancer les premiers effets de la grève. Le seul secteur affecté par cette grève au cours du trimestre fut l'avoir de Iron Ore que détient Hollinger et qui a accusé une diminution de \$561,000 en 1978, en comparaison d'un accroissement de \$53,000 survenu pendant la même période en 1977. Le revenu total pour la période de 1978 s'élève à \$7,722,000 en comparaison de \$8,370,000 pour l'année précédente. Les impôts au montant de \$3,184,000 en 1978 étaient légèrement inférieurs à ceux de \$3,482,000 pour la même période, l'année précédente.

La situation de l'industrie de l'acier en Amérique du Nord et à l'étranger s'améliore toujours mais elle connaîtra encore des difficultés dans sa lutte pour retourner à des niveaux de profits intéressants. Etant donné que les redevances sur le minerai de fer représentent la majeure partie du revenu de Hollinger, le niveau d'activité dans l'industrie de l'acier est important pour les bénéfices d'Hollinger, et les problèmes continus rendront plus difficile l'augmentation du prix de minerai visant à contrebalancer l'augmentation des frais de production. Un léger accroissement de 4½% a toutefois été obtenu plus tôt en 1978.

La première augmentation des droits de passage de la voie maritime, qui est entrée en vigueur au début de la présente saison de navigation, atteindra un total de 119% au cours des trois prochaines années et imposera une nouvelle charge sur les profits de la Compagnie Iron Ore et Hollinger. Hollinger continuera à contester ces droits de passage qui sont les seuls à être appliqués pour une voie maritime intérieure sur le continent et qui constituent un déboursé désavantageant les producteurs d'acier de l'est du Canada.

Comme on l'a déjà dit, l'industrie du minerai de fer sous les latitudes nord-américaines est de nature saisonnière et les résultats enregistrés au cours d'une seule période ne peuvent servir de barème pour l'année entière. Cette observation n'a jamais été plus appropriée qu'en cette période où la grève de la Compagnie Iron Ore viendra influencer les revenus de Hollinger pour l'année 1978, revenus qui n'égaleront sans doute pas ceux de 1977.

Votre tout dévoué

A. L. Fairley, fils
Président

1978 ANNUAL REPORT
HOLLINGER
MINES LIMITED

*incorporated under the
laws of Ontario*



RAPPORT ANNUEL
MINES HOLLINGER
LIMITÉE

*société constituée en vertu
des lois de l'Ontario*

Highlights
Sommaire

	1978	1977
Net income/Revenus nets	\$13,839,171	\$19,665,690
Earnings per share Bénéfice par action	\$2.81	\$4.00
Regular dividends paid per share Dividendes normaux versés par action	\$2.06	\$1.944
Special dividend, per share Dividende spécial, par action	\$1.00	—
Working capital Fonds de roulement	\$66,581,197	\$62,872,442
Shares held in Canada Actions en circulation au Canada	89.53%	89.21%

Contents
Table des matières

Directors' report	3
Financial pages	7
Financial review Résumé financier	16
Rapport du conseil	20
Pages financières	24

Annual Meeting

Thursday, May 10, 1979, 11 a.m. (Eastern Daylight Time),
British Columbia Room, The Royal York Hotel,
100 Front Street West, Toronto.

Assemblée annuelle

Le jeudi 10 mai 1979 à 11 heures (heure avancée de l'Est), salon de la
Colombie Britannique, Hôtel Royal York,
100 Front Street West, Toronto.



DIRECTORS/CONSEIL D'ADMINISTRATION

MAURICE ARCHER, Montréal
LEWIS H. M. AYRE, St. John's, Nfld.
*CONRAD M. BLACK, Toronto
*G. MONTEGU BLACK, Toronto
*DIXON S. CHANT, Toronto
†NELSON M. DAVIS, Toronto
*DAVID M. DUNLAP, Toronto
A. L. FAIRLEY, Jr., Birmingham, Ala.
*P. C. FINLAY, Toronto
*ALLEN A. McMARTIN, Bermuda
DUNCAN McMARTIN, Bermuda
DUNCAN CAMERON McMARTIN, Bermuda
*C. BRUCE ROSS, Toronto

**Member of the Executive Committee/Membre du comité de direction*

†Deceased March 13, 1979/Décédé le 13 mars 1979

OFFICERS/DIRECTION

ALLEN A. McMARTIN
Chairman of the Board/Président du conseil
P. C. FINLAY
President, Chief Executive Officer and Treasurer
Président, chef de la direction et trésorier
CONRAD M. BLACK
Chairman of the Executive Committee
Président du comité de direction
C. BRUCE ROSS
Executive Vice-President and General Manager
Vice-président à la direction et directeur général
C. G. COWAN
Secretary/Secrétaire
ALEXANDRA AITKEN
Assistant Treasurer/Trésorière adjointe

Head office/Siège social

Suite 601, P.O. Box 221, Commerce Court East,
Toronto, Ontario M5L 1E8

Transfer Agents/Agents de transfert

Crown Trust Company — Toronto and Montreal;
Morgan Guaranty Trust Company of New York — New York

Registrars/Enregistrement

Canada Permanent Trust Company — Toronto;
Montreal Trust Company — Montréal; The Royal Bank of
Canada Trust Company — New York

Bankers/Banque

Bank of Montreal — Toronto

General Counsel and Solicitors/Conseillers juridiques

Holden, Murdoch & Finlay — Toronto

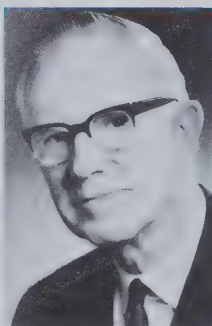
Auditors/Vérificateurs-comptables

Deloitte Haskins & Sells — Toronto

DIRECTORS' REPORT



Allen A. McMartin



P. C. Finlay

To the Shareholders:

This report of the Directors of Hollinger Mines Limited is for the fiscal year ended December 31, 1978, being the company's 68th year of operation, with some brief comments on the future, and includes the financial statements of Hollinger consolidated with those of its subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (no personal liability). Also contained in this report are the statements of earnings and retained earnings of Labrador Mining and the statement of earnings and deficit of Hollinger North Shore. In 1978, the consolidated net income of Hollinger was \$13.839 million, equal to \$2.81 per share, compared to \$19.666 million, equal to \$4.00 per share for the year 1977.

Hollinger's lower earnings in 1978 were, in a great measure, attributable to an interruption in production at Iron Ore Company of Canada caused by an employees' strike which began on March 9, 1978, and ended on July 19, 1978. Revenues of Iron Ore Company, however, were augmented by a 5.6% increase in the price of pellets in February, 1978, and a further 3.9% increase in September, 1978, which were offset in part by increases in tolls on the St. Lawrence Seaway and higher vessel charges.

INVESTMENTS

The significant investments of Hollinger at December 31, 1978, were as follows:

<u>Company</u>	<u>Shares</u>	<u>% Interest</u>
Labrador Mining	2,004,777	60.75
Hollinger North Shore	1,455,825	60
Hollinger-Hanna Limited	500	50
Noranda Mines Limited	1,801,520	7.2*
Iron Ore Company	847,273	8.268

**We are advised that the merger of Noranda and Mattagami Lake Mines Limited will be completed around the end of March 1979 at which time Hollinger's interest in Noranda will be approximately 6.2% rather than 7.2%.*

Other investments of Hollinger were time deposits of over \$16,870,000 and debentures of Iron Ore Company of over \$3,480,000.

The significant investments of Labrador Mining at December 31, 1978, were as follows:

<u>Company</u>	<u>Shares</u>	<u>% Interest</u>
Iron Ore Company	394,078	3.846
Noranda Mines Limited	815,310	3.2†
Beaufort Exploration Limited	20,000 Class A Common 20,000 Class A Preferred	

†We are advised that the merger of Noranda and Mattagami Lake Mines Limited will be completed around the end of March 1979 at which time the interest of Labrador Mining will be approximately 2.8% rather than 3.2%.

Other investments of Labrador Mining were time deposits of over \$38,000,000 and debentures of Iron Ore Company of \$1,739,000.

The investments of Hollinger North Shore at December 31, 1978, consisted of debentures of Iron Ore Company of over \$285,000. Its current assets at December 31, 1978, were over \$1,500,000.

SALES OF INVESTMENTS

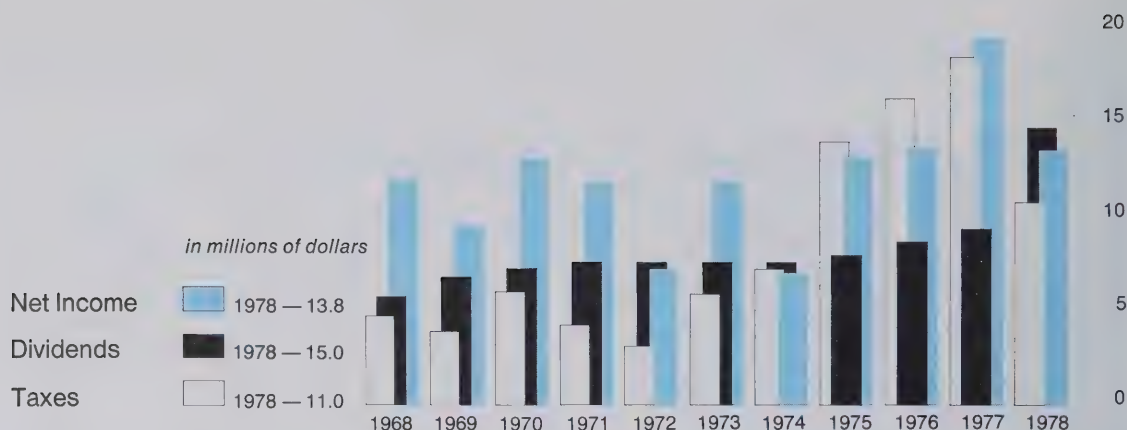
Labrador Mining sold its investment of 300,000 shares in Domtar Limited at \$27 per share net in December, 1978.

Under a stock sale agreement dated December 31, 1970, Hollinger agreed to sell to other shareholders of Iron Ore Company, 115,054 shares of Iron Ore Company at a price per share equal to the book value per share (approximately \$38) of Iron Ore Company shares at December 31, 1978, which will reduce Hollinger's interest from 8.268% to 7.146% in Iron Ore Company. This sale was completed March 1st, 1979.

Under the same stock sale agreement, Labrador Mining agreed to sell to other shareholders of Iron Ore Company, 53,513 shares of Iron Ore Company at a price per share equal to the book value per share (approximately \$38) of Iron Ore Company shares at December 31, 1978, which will reduce the interest of Labrador Mining from 3.846% to 3.323% in Iron Ore Company. This sale was completed March 1st, 1979.

TAXATION

It seems to be impossible to get the Federal and Provincial taxing authorities to realize that the mining industry is steadily



going backwards. Each jurisdiction levies taxes and/or royalties against the mines without any apparent regard as to the total combined rate of taxation. There will never be any relief from excessive taxation until the Federal and Provincial authorities get together and decide that the combined rate of taxation should approximate the combined rate against other industries. Exploration for new ore bodies is getting less each year. The mining companies find that they can expend their exploration moneys at a better advantage outside Canada. We cannot overlook the fact that Canada would be a wonderful place to search for new ore bodies, if it were not for stifling taxation.

In addition to taxation problems in Canada, world market prices have also exercised an adverse effect on the levels of mining activity in Canada. World mineral markets have recently been improving and if the mining industry only had an equitable tax structure, we are certain that many existing mines would increase production and new mines would be brought into existence, resulting in an increase in exports and employment.

DIRECTORS

We wish to thank A. L. Fairley, Jr., who has retired as President and Chief Executive Officer of this company as of the year end, for his good services to the company during the past 15 years. Mr. Fairley will continue as a Director of the company and, accordingly, we will not lose the benefit of his advice.

Maxwell C. G. Meighen and A. Bruce Matthews have retired as Directors and we wish very much to express our appreciation for their sound advice and guidance over many years, which will be missed in the future.

We welcome five new Directors elected to the Board since the last Annual Meeting,

namely, Conrad M. Black, G. Montegu Black, Dixon S. Chant, Duncan C. McMartin and C. Bruce Ross. Conrad M. Black was elected Chairman of the Executive Committee.

The late Nelson M. Davis was also elected a Director since the last Annual Meeting but died suddenly on Tuesday, March 13, 1979. His passing will be a great loss to your company as we were looking forward to a pleasant and fruitful association with him in the years to come. His wisdom and experience will be sadly missed. Our sympathies are extended to his wife and family.

THE FUTURE

Hollinger is in a sound financial position and we can look forward to the year 1979 being much improved over the year 1978. Iron Ore Company has the 4½-months strike in the year 1978 behind it. Iron Ore Company production should be up approximately 50% in 1979 over 1978. However, we can foresee in 1979, such problems as increased costs, a very competi-

tive market for sales and the possibility of declining demands for concentrate and pellets in the latter half of the year, both overseas and in the United States. Another problem always is the expense attributable to the cost of oil, which we would hope could be kept within bounds in 1979, but of this we have no assurance. We are satisfied that Iron Ore Company is doing everything to increase its efficiency in every department.

Hollinger's results in the current year will be more comparable to the results of 1977 and, all in all, 1979 should be a satisfactory year for Hollinger.

In closing, the Board of Directors wish to thank the management and staff of Hollinger for their excellent service in the past year.

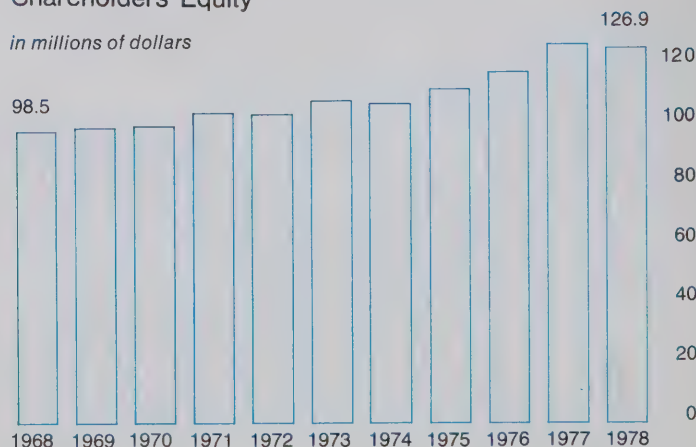
Allen A. McMartin,
Chairman of the Board

March 30, 1979.

P. C. Finlay,
President and
Chief Executive
Officer

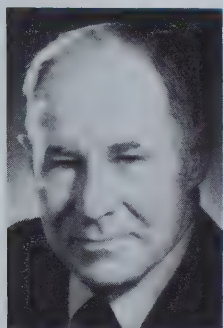
Shareholders' Equity

in millions of dollars



Outstanding shares
remained constant
at 4.92 million
during this period.

EXECUTIVE VICE-PRESIDENT'S REPORT



C. B. Ross

To the Shareholders:

I am pleased to report for the year 1978 on iron ore production, sales, royalties from iron ore and gold, and exploration activities.

IRON ORE

Iron Ore Company mined 31.6 million long tons of crude ore from the lands of Labrador Mining, and 1.6 million long tons from the lands of Hollinger North Shore, for a total of 33.2 million long tons during 1978. This amount is substantially lower than the 49.5 million mined in 1977 because Iron Ore Company's operations were closed by a strike for 4½ months during the first half of 1978.

Processing crude ore to produce concentrate and pellets results in a reduction of volume and weight, so that the amount of products sold are much less than crude ore production. In addition, there are differences between product production and sales because of movements in and out of stockpile. Total sales by source and product were:

Source and product	millions of long tons	
	1978	1977
Labrador Mining		
Direct shipping ore	1.6	1.8
Concentrate	3.8	6.3
Pellets (Labrador City)	6.6	10.3
Pellets (Sept-Iles)	1.9	2.7
	<u>13.9</u>	<u>21.1</u>
Hollinger North Shore		
Direct shipping ore	.3	.5
Pellets (Sept-Iles)	1.2	2.0
	<u>1.5</u>	<u>2.5</u>
Total sales	<u>15.4</u>	<u>23.6</u>

Royalties received for this iron ore amounted to \$25.459 million in 1978 compared to \$34.028 million in 1977. The substantial reduction because of lower sales was partly offset by higher exchange rates and ore selling prices.

GOLD MINING

Pamour Porcupine Mines Limited mined more gold ore from the Hollinger property at Timmins, Ontario, and the Ross property at Holtyre, Ontario, in 1978 than in 1977. Total production by source was:

Source of ore	tons of ore mined	
	1978	1977
Hollinger property	251,354	234,508
Ross property	239,901	171,187
Total production	<u>491,255</u>	<u>405,695</u>

Hollinger received \$630,095 in 1978 from Pamour as royalty payments for the ore mined, compared to \$386,683 in 1977. The higher payments resulted from increased tonnage and a substantial increase in the price of gold upon which the royalty payments are based.

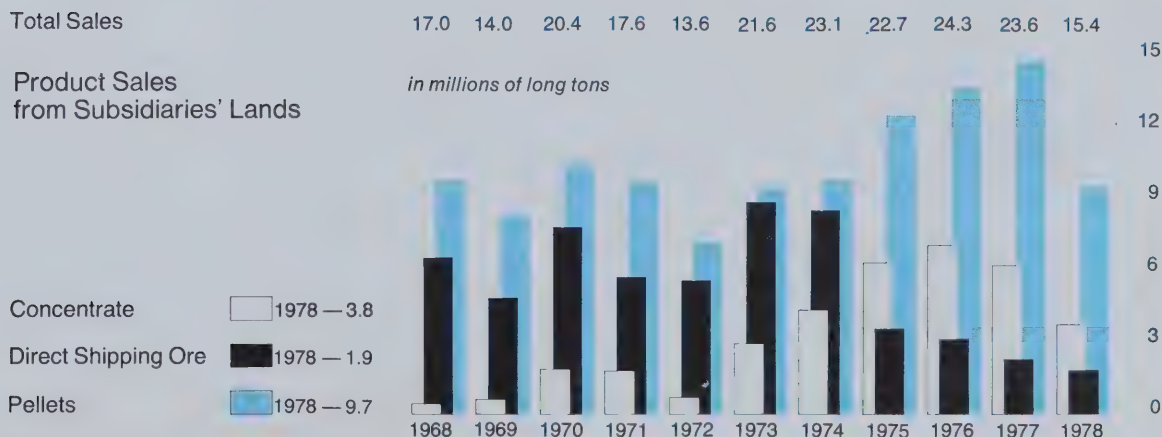
EXPLORATION

Hollinger and its two subsidiaries, Labrador Mining and Hollinger North Shore, increased their exploration expenditures significantly to \$5.519 million in 1978 from \$1.186 million in 1977. Substantially all of the increase was spent on Labrador Mining's first venture into oil and gas exploration.

Hollinger carried out exploration work in several parts of Northern Ontario. Most of the work was done on projects financed jointly by Hollinger and other mining com-

Total Sales

Product Sales
from Subsidiaries' Lands



panies. No economic discoveries were made during the year but the results from some of the projects were sufficiently encouraging to continue working on them in 1979.

Labrador Mining continued exploring for mineral deposits in Labrador, Newfoundland, Quebec, British Columbia and the U.S.A. Some projects were financed jointly with Esso Minerals Canada, and one with Brinco Limited. Copper mineralization was found on one property in Newfoundland and more work is planned to determine its importance. Results of work done in Quebec were regarded as sufficiently interesting to expand the program moderately in 1979.

Hollinger North Shore continued work in the Ungava district on a project which is being financed equally with Esso Minerals. Additional zones of copper mineralization were discovered. Considerable additional work will be required before the importance of the discoveries can be determined.

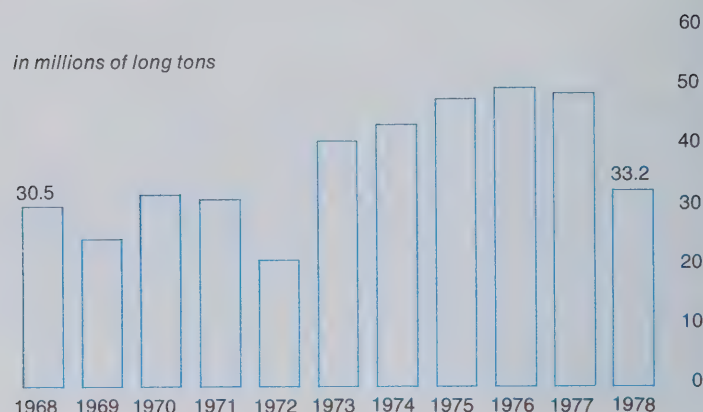
Labrador Mining participated to the extent of \$4.120 million in two drilling funds associated with Dome Petroleum Limited exploring for oil and gas in the Beaufort Sea. Through these drilling funds, Labrador Mining will be entitled to a pro-rata share of a Net Profits Interest in up to 10 wells being drilled by Dome during the next several years.

Respectfully submitted,

C. B. Ross,
Executive Vice-President

March 30, 1979.

Crude Ore Mined from Subsidiaries' Lands



Iron Ore Shipments by Route

in millions of long tons

	Orient	Europe	Eastern Seaboard U.S.A.	Seaway U.S.A.	Seaway Canada	Totals
1978	1.96	3.35	5.36	5.44	.87	16.98
1977	3.41	5.21	5.49	10.17	.54	24.82
1976	4.09	7.41	4.80	7.97	.43	24.70
1975	3.16	6.97	5.31	5.98	.98	22.40
1974	2.45	6.56	4.59	6.03	.84	20.47
1973	1.85	5.83	4.76	7.17	.74	20.35
1972	.18	4.77	4.28	3.63	.74	13.60
1971	.75	5.58	5.77	4.01	1.08	17.19
1970	.63	7.53	6.84	4.27	.84	20.11
1969	.12	4.41	4.21	2.76	1.15	12.65

SHARE INFORMATION

The common stock of Hollinger Mines Limited is traded on the New York, Toronto and Montreal stock exchanges. The quarterly high and low sales prices and quarterly dividends paid for 1978 and 1977 are shown here.

Quarter	Sale price per share				Dividends per share	
	1978		1977		1978	1977
	High	Low	High	Low		
1	\$31	\$29	\$31½	\$27½	\$0.516	\$.486
2	37	30½	32	29½	0.516	.486
3	46	36	33½	30	0.516	.486
4	43½	37	30½	28½	0.516	.486
					1.00*	

*Special

Shareholders of Record

as at December 31, 1968-1978

Residence	Shareholders		%		Shares		%	
	1968	1978	1968	1978	1968	1978	1968	1978
Canada	5,216	2,885	79.62	78.48	4,191,300	4,404,236	85.19	89.53
USA	1,188	683	18.13	18.58	285,534	160,106	5.80	3.25
UK	54	41	.82	1.12	40,922	15,976	.83	.32
Others	94	67	1.43	1.82	402,244	339,682	8.18	6.90
TOTAL	6,552	3,676	100.00	100.00	4,920,000	4,920,000	100.00	100.00

HOLLINGER MINES LIMITED



Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

with prior year's figures for comparison

	1978	1977
REVENUE:		
Royalties	\$ 25,459,117	\$ 34,027,549
Dividends	4,206,879	4,930,196
Interest	4,471,287	3,698,436
Iron Ore Company of Canada (Note 2)	361,471	4,414,999
Gain on foreign exchange	794,400	1,106,012
Other income	875,498	691,108
Total revenue	36,168,652	48,868,300
EXPENSE:		
Exploration (Note 5)	5,519,215	1,185,611
Administration	1,100,136	1,401,911
Total expense	6,619,351	2,587,522
INCOME BEFORE TAXES, MINORITY INTERESTS AND EXTRAORDINARY GAIN	29,549,301	46,280,778
TAXES:		
Income taxes	6,520,000	12,840,000
Newfoundland royalty taxes	4,529,000	5,959,000
	11,049,000	18,799,000
INCOME BEFORE MINORITY INTERESTS AND EXTRAORDINARY GAIN	18,500,301	27,481,778
MINORITY INTERESTS	5,490,634	7,816,088
INCOME BEFORE EXTRAORDINARY GAIN	13,009,667	19,665,690
EXTRAORDINARY GAIN ON SALE OF INVESTMENTS — less income taxes of \$452,000 and minority interest of \$547,266	829,504	—
NET INCOME FOR THE YEAR	13,839,171	19,665,690
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF THE YEAR	103,536,544	93,435,334
DIVIDENDS:		
Regular	(10,138,349)	(9,564,480)
Special	(4,920,000)	—
Deemed dividend on capitalization of retained earnings (Note 4)	(52,152,000)	—
RETAINED EARNINGS AT END OF THE YEAR	\$ 50,165,366	\$103,536,544
EARNINGS PER SHARE:		
Income before extraordinary gain	\$2.64	\$4.00
Net income for the year	\$2.81	\$4.00

The notes on pages 11-12 are an integral part of the consolidated financial statements.

HOLLINGER MINES LIMITED

Under The Business Corporations Act, Ontario

Consolidated Balance Sheet

AS AT DECEMBER 31, 1978

with prior year's figures for comparison

Assets

	1978	1977
CURRENT ASSETS:		
Cash and short-term deposits	\$ 55,684,207	\$ 55,055,258
Accounts receivable	13,971,052	11,485,818
Total current assets	69,655,259	66,541,076
INVESTMENTS:		
Iron Ore Company of Canada (Note 2)	44,881,647	44,881,647
Securities with quoted market value — at cost		
(quoted market value, 1978 — \$96,191,000; 1977 — \$69,989,083)	46,755,293	53,026,523
Securities with no quoted market value — at cost	304,251	316,084
Total investments	91,941,191	98,224,254
MINING ASSETS	2,407,534	2,501,962
 TOTAL	 \$164,003,984	 \$167,267,292

Auditors' Report

To the Shareholders of Hollinger Mines Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Mines Limited as at December 31, 1978 and the consolidated statements of income and retained earnings and of changes in financial position for the year then ended. Our examination of Hollinger Mines Limited was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the subsidiaries.

In our opinion, which insofar as it relates to the amounts included for the subsidiaries is based solely on the reports of other auditors, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Deloitte Haskins & Sells
Chartered Accountants

Toronto, Ontario
February 9, 1979



Liabilities and Shareholders' Equity

	1978	1977
CURRENT LIABILITIES:		
Accounts payable and accrued charges	\$ 281,269	\$ 229,538
Dividends payable	—	87,343
Income taxes payable	832,955	1,685,758
Newfoundland royalty taxes payable	1,959,838	1,665,995
Total current liabilities	3,074,062	3,668,634
MINORITY INTERESTS — interests of minority shareholders in subsidiary companies (Note 2)	34,012,556	35,462,114
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Share capital (Notes 3 and 4):		
Authorized — 5,000,000 shares of no par value		
Issued and fully paid — 4,920,000 shares	76,752,000	24,600,000
Retained earnings	50,165,366	103,536,544
Total shareholders' equity	126,917,366	128,136,544
TOTAL	\$164,003,984	\$167,267,292

Approved by the Board:

Allen A. McMartin	}	<i>Directors</i>
P. C. Finlay		

The notes on pages 11-12 are an integral part of the consolidated financial statements.

HOLLINGER MINES LIMITED

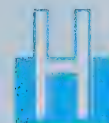
Consolidated Statement of Changes in Financial Position

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

with prior year's figures for comparison

	1978	1977
WORKING CAPITAL PROVIDED:		
Income before minority interests and extraordinary gain	\$18,500,301	\$27,481,778
Items not affecting working capital:		
Depreciation	34,511	48,309
Increase in equity in Iron Ore Company of Canada (Note 2)	—	(4,069,894)
(Gain) loss on sale of assets	(39,458)	55,889
Provided from operations	18,495,354	23,516,082
Proceeds from investments — net of income taxes	7,670,628	102,692
Other	88,580	(27,685)
Total	26,254,562	23,591,089
WORKING CAPITAL APPLIED:		
Dividends paid:		
By parent company	15,058,349	9,564,480
By subsidiaries to minority shareholders	7,487,458	4,048,000
Total	22,545,807	13,612,480
INCREASE IN WORKING CAPITAL FOR THE YEAR	3,708,755	9,978,609
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF THE YEAR	62,872,442	52,893,833
WORKING CAPITAL AT END OF THE YEAR	\$66,581,197	\$62,872,442
WORKING CAPITAL CHANGES — increase (decrease):		
Cash and short-term deposits	\$ 628,949	\$ 8,206,427
Accounts receivable	2,485,234	1,602,738
Accounts payable and accrued charges	(51,731)	(28,070)
Dividends payable	87,343	(87,343)
Income taxes payable	852,803	529,650
Newfoundland royalty taxes payable	(293,843)	(244,793)
INCREASE IN WORKING CAPITAL FOR THE YEAR	\$ 3,708,755	\$ 9,978,609

The notes on pages 11-12 are an integral part of the consolidated financial statements.



Notes to the Consolidated Financial Statements

DECEMBER 31, 1978

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES:

Principles of consolidation: The consolidated financial statements include the accounts of Hollinger Mines Limited and its subsidiaries:

Labrador Mining and Exploration Company Limited
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Exploration: All oil and gas and mining exploration costs are written off when incurred. If a property is determined to be economic all subsequent costs are deferred and amortized against related production.

Mining assets: Mining properties, rights and concessions are carried at cost less amounts written off. Costs are written off at such time as the likelihood of realization becomes remote. Property, plant and equipment are carried at cost. Depreciation is provided at rates varying from 10% to 30% using the declining-balance method. Profit or loss on retirement or disposal is included in current operations.

Income taxes: Income taxes are provided in the year transactions affect net income regardless of when such transactions are recognized for tax purposes.

Translation of foreign currencies: Transactions in foreign currencies are translated at the rates which prevailed at the dates of the transactions; foreign currency current assets and liabilities are translated at the rate prevailing at the end of the year.

2. IRON ORE COMPANY OF CANADA:

Pursuant to a 1970 agreement, Hollinger Mines Limited and Labrador Mining and Exploration Company Limited are required to sell, on January 1, 1979, to other shareholders of Iron Ore Company of Canada (I.O.C.), an aggregate of 168,567 I.O.C. shares at their book value at December 31, 1978. At December 31, 1978, the carrying value of the I.O.C. shares to be sold is \$5,348,627 and the selling price is \$6,394,337. The gain will be taken into account in 1979.

The company has decided that, because of the impending reduction of its interest in and influence over I.O.C., it is no longer appropriate to use the equity method of accounting for its investment in I.O.C. Accordingly, the carrying value of this investment will be the lower of estimated realizable value and the value at which it was carried at December 31, 1977. For 1978 and future years the company will record as income only dividends received from I.O.C. rather than its share of the increase in the equity of I.O.C.

Details of the 12.114 % investment in, and revenue from, the Iron Ore Company of Canada are as follows:

	1978	1977
Investment:		
Shares:		
Equity at beginning of the year	\$39,388,039	\$35,318,145
Increase during the year	—	4,069,894
Equity at end of the year	—	39,388,039
Debentures	5,493,608	5,493,608
Total	<u>\$44,881,647</u>	<u>\$44,881,647</u>
Revenue:		
Increase in equity during the year	\$ —	\$ 5,781,409
Unrealized exchange loss on translation of net assets	—	(1,711,515)
Net increase in equity	—	4,069,894
Debenture interest	361,471	345,105
Total	<u>\$ 361,471</u>	<u>\$ 4,414,999</u>



3. SHARE CAPITAL:

The issued share capital at December 31 is as follows:

	1978	1977
Class A shares	4,400,604	4,351,194
Class B shares	519,396	568,806
Total	<u>4,920,000</u>	<u>4,920,000</u>

On November 15, 1978 the shareholders approved an increase in the authorized number of shares to 7,000,000 shares and a provision that Class B shares may be issued as stock dividends on Class B shares. Articles of Amendment have been obtained effective January 1, 1979.

The Class A and Class B shares are fully voting and are convertible into each other on a one-for-one basis. The only distinction between the two classes of shares is that the directors may pay a stock dividend on Class B shares.

4. CAPITALIZATION OF RETAINED EARNINGS:

On November 15, 1978 the shareholders approved the transfer of \$52,152,000 of retained earnings to share capital.

5. INVESTMENT IN OIL AND GAS PROPERTIES:

During the year a subsidiary invested \$4,120,000 as a participant in two drilling programs in the Beaufort Sea and is entitled to earn a net-profits interest in any future production from specified exploration wells. \$4,040,000 was expended by the operator and has been written off as exploration expenditures. The balance of \$80,000 has been included in investments.

The benefits arising from the frontier exploration allowance provisions of the Income Tax Act are treated as a reduction of the current year's income tax provision.

6. INCOME TAXES:

The company has available for application against taxable income of future years operating losses of approximately \$270,000, which expire principally in 1981, and other amounts aggregating approximately \$950,000 which are available indefinitely for application primarily against resource income.

7. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS:

The remuneration of directors and senior officers, as defined in The Business Corporations Act, Ontario, for the year ended December 31, 1978 amounted to \$365,794 (1977 — \$361,722).

8. PRIOR YEAR'S FIGURES:

Certain of the 1977 figures provided for comparison have been reclassified to conform to the presentation adopted in 1978.

**Proxy address:
Suite 2400,
The Bank of Nova Scotia Building,
44 King Street West,
Toronto, Canada,
M5H 1G9**

3. By authority of a resolution of the Directors of the Company instruments appointing proxies to be used at the said Annual Meeting to be held on the 10th day of May, 1979 (at the hour of 11:00 o'clock in the forenoon, Eastern Daylight Saving Time), must be deposited with the Company at least 48 hours (excluding Saturdays and holidays) preceding the time of the Meeting or adjourned Meeting.

MINES HOLLINGER LIMITEE

Adresse des procurations:
Suite 2400
The Bank of Nova Scotia Building,
44 King Street West
Toronto, Canada,
M5H 1G9

ACTE DE PROCURATION SOLLICITE PAR LA DIRECTION DE MINES HOLLINGER LIMITEE

Le(s) soussigné(s) actionnaire(s) de MINES HOLLINGER LIMITEE désigne(nt) par les présentes P. C. Finlay, président, ou à son défaut, C. Bruce Ross, vice-président exécutif, ou à son défaut, C. G. Cowan, secrétaire, ou à défaut des personnes mentionnées, comme mandataire du(des) soussigné(s) pour assister, agir et voter pour le compte du(des) soussigné(s) à l'assemblée annuelle des actionnaires de la compagnie, qui se tiendra le 10^e jour de mai 1979 et à tout ajournement ou ajournements de celle-ci.

(a) pour l'élection des administrateurs;

(b) pour la nomination des vérificateurs et l'autorisation aux administrateurs de déterminer leur rémunération;

(c) pour toutes autres questions qui pourraient être dûment soumises à l'assemblée.

AU CAS OU DES AMENDEMENTS OU VARIATIONS AUX QUESTIONS IDENTIFIEES DANS LA CONVOCAION A L'ASSEMBLEE SERAIENT PROPOSES A L'ASSEMBLEE, OU SI TOUTES AUTRES QUESTIONS ETAIENT SOUMISES A L'ATTENTION DE L'ASSEMBLEE, CETTE PROCURATION CONFERE POUVOIR DISCRETIONNAIRE DE VOTER SUR CES AMENDEMENTS OU VARIATIONS OU SUR LES AUTRES QUESTIONS, AU MEILLEUR JUGEMENT DU MANDATAIRE NOMME DANS LA PROCURATION.

FAIT le jour d 1979

.....
signature du ou des actionnaire(s)

Notes:

1. La formule de procuration doit être datée et signée par le désignataire ou son fondé de pouvoir, nommé comme tel par écrit ou, si le désignataire est un corps constitué, la formule de procuration sera exécutée sous son sceau corporatif, ou par un dirigeant ou un fondé de pouvoir nommé à cet effet.

2. LES ACTIONS REPRESENTÉES PAR CETTE PROCURATION AURONT VOIX DELIBERANTE.

3. Selon une résolution des administrateurs de la compagnie, les instruments de procuration à utiliser à l'adite assemblée annuelle qui aura lieu le 10 mai 1979 (à 11 heures du matin, heure avancée de l'Est) devront être déposés à la compagnie 48 heures au moins (à l'exclusion des samedis et jours fériés) avant l'heure fixée pour l'assemblée ou à son ajournement.

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED*Incorporated under the laws of Newfoundland**Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value, of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 2,004,777 of these shares.***Statement of Earnings****YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978**

	1978	1977
Revenue from royalties on iron ore	\$22,973,393	\$30,262,023
Expenditure		
Exploration expenses	4,749,120	656,571
Administrative expenses	463,153	660,024
Depreciation	14,896	17,409
	5,227,169	1,334,004
Earnings from operations	17,746,224	28,928,019
Other income		
Iron Ore Company of Canada		
Increase in equity (note 2)	—	1,290,536
Interest on debentures	114,532	109,974
Dividends received	1,314,903	1,218,372
Other interest	3,191,390	2,619,192
Foreign exchange gain	473,193	785,297
Ore car rental and sundry income	70,376	122,090
	5,164,394	6,145,461
Earnings before taxes and extraordinary item	22,910,618	35,073,480
Taxes		
Newfoundland royalty taxes	4,529,000	5,959,000
Income taxes	5,903,000	11,710,000
	10,432,000	17,669,000
Earnings before extraordinary item	12,478,618	17,404,480
Gain on sale of investment (net of \$452,000 income taxes)	1,376,770	—
NET EARNINGS	\$13,855,388	\$17,404,480
EARNINGS PER SHARE		
Before extraordinary item	\$3.78	\$5.27
Net earnings	\$4.20	\$5.27

Statement of Retained Earnings YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

	1978	1977
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	\$83,985,944	\$74,422,264
Net earnings	13,855,388	17,404,480
	97,841,332	91,826,744
Dividends		
Regular	8,311,248	7,840,800
Special	9,900,000	—
Deemed dividend on capitalization of retained earnings (note 4)	19,800,000	—
	38,011,248	7,840,800
BALANCE AT END OF YEAR	\$59,830,084	\$83,985,944

The notes on page 14 are an integral part of the financial statements of Labrador Mining and Exploration Company Limited.



Notes to Financial Statements of Labrador Mining and Exploration Company Limited
DECEMBER 31, 1978

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Foreign currency translation: Transactions in foreign currencies are translated at the rates which prevailed at the dates of the transactions; foreign currency current assets and current liabilities are translated at the rate prevailing at the end of the year.

Exploration: All oil and gas and mining exploration costs are written off in the year incurred. If a property is determined to be economic, then all subsequent costs are deferred and would be amortized against related production.

Income taxes: The company follows the tax allocation method of accounting whereby the provision for income taxes is based on the income reported in the accounts.

The benefits arising from the frontier exploration allowance provisions of the Income Tax Act are treated as a reduction of the current year's income tax provision.

2. IRON ORE COMPANY OF CANADA

Pursuant to a 1970 agreement the company is required to sell, on January 1, 1979, to other shareholders of Iron Ore Company of Canada (I.O.C.) 53,513 of its 394,078 shares of I.O.C. at their book value at December 31, 1978.

The company has decided that, because of the impending reduction of its interest in and influence over I.O.C., it is no longer appropriate to use the equity method of accounting for its investment in I.O.C. Accordingly the carrying value of this investment will be the value at which it was carried at December 31, 1977. For 1978 and future years the company will record as income only dividends received from I.O.C. rather than its share of the increase in the equity of I.O.C.

At December 31, 1978 the carrying value of the I.O.C. shares to be sold is \$1,697,967 and the selling price is \$2,030,287. The gain will be taken into account in 1979.

3. INVESTMENT IN OIL AND GAS PROPERTIES

During the year the company invested \$4,120,000 as a participant in two drilling programs in the Beaufort Sea and is entitled to earn a net profits interest in any future production from specified exploratory wells. \$4,040,000 was expended by the operator and has been written off as exploration expenditures. The balance of \$80,000 has been included in investments.

4. CAPITALIZATION OF RETAINED EARNINGS

On November 15, 1978 the members approved the transfer of \$19,800,000 of retained earnings to capital stock.

5. OTHER INFORMATION

	1978	1977
Remuneration of directors and senior officers	\$241,581	\$225,682
Loans to senior officers at end of year	\$ 10,390	\$ 13,868

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

Incorporated under the Quebec Mining Companies Act

No Personal Liability

Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,455,825 of these shares.

Statement of Earnings and Deficit

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

	1978	1977
Income from royalties on iron ore	\$2,485,724	\$3,765,526
Expenditure		
Exploration expenses	414,346	258,250
Administrative expenses	139,476	205,495
Depreciation	11,031	13,880
	564,853	477,625
Earnings from operations	1,920,871	3,287,901
Other income		
Interest on debentures	10,433	11,125
Other interest	48,542	55,028
Ore car rental and sundry income	136,834	238,377
	195,809	304,530
Earnings before income taxes	2,116,680	3,592,431
Income taxes	617,000	1,130,000
NET EARNINGS	1,499,680	2,462,431
DEFICIT AT BEGINNING OF YEAR	665,478	701,534
	834,202	1,760,897
Dividends paid	849,231	2,426,375
DEFICIT AT END OF YEAR	\$ 15,029	\$ 665,478
EARNINGS PER SHARE	\$0.62	\$1.01

Notes to Financial Statements of Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

1. MINING PROPERTIES

By an agreement dated January 1, 1970 the company acquired from an affiliated company certain undeveloped mining properties and exploration expenses in consideration for the assumption of its indebtedness to shareholders aggregating \$2,578,000. This indebtedness is only repayable out of profits, if any, derived by the company from these mining properties.

2. COMPARATIVE FIGURES

Certain 1977 figures have been reclassified to conform with the financial statement presentation for 1978.

3. OTHER INFORMATION

Remuneration of directors and senior officers was \$124,838 in 1978 and \$116,291 in 1977.

Consolidated Financial Review 1969-78 in thousands of dollars
Résumé financier consolidé en milliers de dollars



	1978
Income from royalties / Revenu de redevances	25,459
Gold and silver production / Production d'or et d'argent	—
Dividends / Dividendes perçus	4,207
Interest / Intérêts	4,833
Share of increase (decrease) in equity in Iron Ore Company of Canada/ Quote-part de l'augmentation (diminution) de la valeur de participation dans Iron Ore Company of Canada†	—
Other income / Revenus divers	1,670
Total revenue / Total des revenus	36,169
Expense / Dépenses	6,620
Income before taxes / Revenu avant impôts	29,549
Income taxes / Impôts sur le revenu	6,520
Newfoundland royalty taxes / Impôts sur les redevances, Terre-Neuve	4,529
Income before extraordinary item / Revenus avant poste extraordinaire	18,500
Extraordinary item / Poste extraordinaire	830
Income before minority interests / Revenus avant participations minoritaires	19,330
Minority interests / Participations minoritaires	5,491
Net income for year / Revenus nets de l'exercice	13,839
Earnings per share / Bénéfice, par action	\$2.81
Regular dividends paid per share / Dividendes normaux versés, par action	\$2.06
Special dividend / Dividende spécial	\$1.00

* Restated in 1977 to reflect Hollinger's equity share of a prior period adjustment by Iron Ore Company of Canada for the capitalization of leases.

† In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of the changes in its equity in Iron Ore Company of Canada instead of dividends received. 1970 figures are restated to reflect this policy. In 1978 the company reverted to the practice of taking into income dividends as received.

HOLLINGER MINES LIMITED/MINES HOLLINGER LIMITÉE

1977	1976*	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
34,028	29,171	25,748	19,736	15,096	9,125	12,342	14,439	9,751
—	616	2,651	2,718	1,957	1,442	920	750	855
4,930	4,500	6,521	5,221	4,225	3,450	3,606	3,414	7,253
4,043	3,674	3,381	2,901	2,481	1,742	1,693	2,303	1,951
4,070	2,270	30	(7,041)	1,687	770	4,618	6,668	—
1,797	1,373	890	503	567	397	877	618	742
48,868	41,604	39,221	24,038	26,013	16,926	24,056	28,192	20,552
2,587	4,803	5,625	4,660	3,664	3,577	3,347	3,412	3,355
46,281	36,801	33,596	19,378	22,349	13,349	20,709	24,780	17,197
12,840	11,670	9,750	7,425	6,006	3,180	4,380	6,075	3,958
5,959	4,930	4,550	—	—	—	—	—	—
27,482	20,201	19,296	11,953	16,343	10,169	16,329	18,705	13,239
—	—	—	—	376	—	—	(626)	—
27,482	20,201	19,296	11,953	16,719	10,169	16,329	18,079	13,239
7,816	6,482	5,841	4,824	4,542	2,823	4,135	4,687	3,368
19,666	13,719	13,455	7,129	12,177	7,346	12,194	13,392	9,871
\$4.00	\$2.79	\$2.73	\$1.45	\$2.47	\$1.49	\$2.48	\$2.72	\$2.01
\$1.944 —	\$1.80 —	\$1.65 —	\$1.60 —	\$1.60 —	\$1.60 —	\$1.60 —	\$1.50 —	\$1.40 —

*Redressé en 1977 pour tenir compte de la quote-part de Hollinger dans un redressement effectué par Iron Ore Company of Canada sur une période antérieure relativement à la capitalisation de baux.

†À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part de l'évolution de la valeur de sa participation dans Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes perçus. Les chiffres de 1970 sont ici redressés en conséquence. En 1978 la compagnie est retournée à la pratique d'inclure dans ses revenus les dividendes perçus.

Québec-Labrador Iron Ore Country

1866-1870 Reverend Louis Babel, O.M.I., a missionary surveyor, on a journey through what is known today as Québec-Labrador, observed existence of iron ore.

1892-1895 A. P. Low, a geologist for the Geological Survey of Canada, observed and reported the existence of large iron ore formations in the Québec-Labrador area.

1936 Labrador Mining and Exploration Company Limited was incorporated.

1938 Labrador Mining acquired its first iron ore concession in Labrador.

1941 Labrador Mining became a subsidiary of Hollinger Mines Limited.

1942 Hollinger North Shore Exploration Company, Limited was formed by Hollinger. It holds leases on iron ore lands in Québec.

1949 Iron Ore Company of Canada was formed to mine and process iron ore from lands in Labrador and Québec leased respectively from Labrador Mining and Hollinger North Shore.

1954 The first iron ore shipment from Schefferville reached Sept-Îles by the Québec North Shore and Labrador Railway.

1955 Iron Ore Company of Canada became Canada's largest producer of iron ore.

La région de minerai de fer Québec-Labrador

1866-1870 Lors d'un voyage dans les régions connues aujourd'hui sous le nom de la Fosse du Québec-Labrador, le révérend Louis Babel, O.M.I., remarque la présence de minerai de fer.

1892-1895 A. P. Low, géologue de la Commission géologique du Canada, constate la présence d'importants gisements de minerai de fer dans la région Québec-Labrador.

1936 Labrador Mining and Exploration Company Limited est créée.

1938 Labrador Mining obtient sa première concession de minerai de fer au Labrador.

1941 Labrador Mining devient une filiale des Mines Hollinger Limitée.

1942 Hollinger North Shore Exploration Company, Limited est créée par Hollinger. Elle détient des baux sur des terrains de minerai de fer au Québec.

1949 Iron Ore Company of Canada est fondée pour extraire et transformer le minerai de fer des terrains situés au Labrador et au Québec qu'elle sous-loue respectivement de Labrador Mining et de Hollinger North Shore.

1954 La première expédition de minerai de fer de Schefferville atteint Sept-Îles, par le chemin de fer.

1955 Iron Ore Company of Canada devient le premier producteur canadien de minerai de fer, rang qu'elle occupe encore aujourd'hui.

Labrador Trough

A bed of folded proterozoic rocks carrying iron ore, 20 to 50 miles wide, running south from Ungava Bay for about 400 miles.

Schefferville

Northern terminus of the Québec North Shore and Labrador Railway, 356 rail miles north of Sept-Îles. IOC began producing direct shipping ore here in 1954. Present population: 4,500.

Labrador City Mines

Production started by IOC in 1962. Concentrate-pellet complex now has annual capacity for 21 million tons of concentrate: approximately half for sale and the balance used to make about 10 million tons of pellets.

Labrador City

A well-appointed mining community of 17,000, about 130 miles below Schefferville, is connected by rail and air to Sept-Îles.

Québec North Shore and Labrador Railway

A common carrier, linking Sept-Îles, Labrador City and Schefferville. Completed by IOC in 1954 to carry iron ore, freight and passengers.

40-Mile Railway

From QNS&L mainline to Labrador City and Wabush.

Sept-Îles

Southern terminus of QNS&L. Population: 45,000. Concentrate-pellet complex here uses Schefferville ore, has annual capacity for 6 million tons of pellets.

Contrecoeur

Shipping transfer point on St. Lawrence River, 40 miles below Montreal.

La Fosse du Labrador

Ce lit de roches protérozoïques plissées contenant du minerai de fer s'étend du nord au sud, depuis la Baie d'Ungava, sur 20 à 50 milles de largeur et environ 400 milles de longueur.

Schefferville

Terminus nord du chemin de fer QNS&L, à 356 milles de voies, au nord de Sept-Îles. IOC commença à y produire du minerai de fer non traité en 1954. Population actuelle: 4 500 personnes.

Mines de Labrador City

IOC commença à exploiter ces mines en 1962. Le complexe de production de concentré et de boulettes a maintenant une capacité annuelle de 21 millions de tonnes de concentré: la moitié environ est vendue directement et l'autre moitié sert à la fabrication d'environ 10 millions de tonnes de boulettes.

Labrador City

Ville minière bien équipée, de 17 000 habitants, à environ 130 milles au sud de Schefferville, reliée à Sept-Îles par air et chemin de fer.

Chemin de fer QNS&L

Relie Sept-Îles, Labrador City et Schefferville. Terminé par IOC en 1954, il transporte du minerai de fer, des marchandises et des passagers.

Chemin de fer de 40 milles

Embranchement de la ligne principale QNS&L, vers Labrador City et Wabush.

Sept-Îles

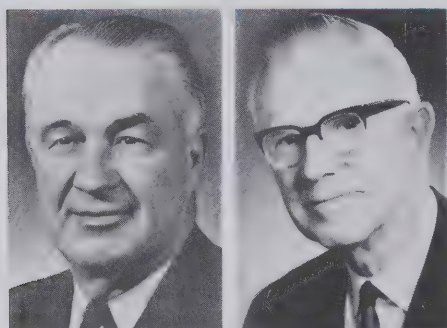
Terminus sud du chemin de fer QNS&L. Population: 45 000 personnes. Le complexe de production de concentré et de boulettes utilise du minerai de fer de Schefferville. Sa capacité annuelle est de 6 millions de tonnes de boulettes.

Contrecoeur

Centre de transfert et d'expédition, à 40 milles en aval de Montréal.



RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



Allen A. McMartin

P. C. Finlay

À nos actionnaires,

Nous vous présentons le rapport du conseil d'administration de Mines Hollinger Limitée pour l'exercice clos le 31 décembre 1978. Vous trouverez dans ce 68^{ème} rapport quelques brefs commentaires sur les perspectives d'avenir de la compagnie ainsi que les états financiers de Hollinger, consolidés avec ceux de ses filiales, Labrador Mining and Exploration Company Limited et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (libre de responsabilité personnelle). Sont également inclus dans ce rapport les états des bénéfices et des bénéfices non répartis de Labrador Mining et l'état des bénéfices et du déficit de Hollinger North Shore. Pour l'exercice 1978, les revenus nets de Hollinger s'établissent à \$13.839 millions, soit \$2.81 par action, contre \$19.666 millions, soit \$4 par action, en 1977.

La diminution des revenus de Hollinger en 1978 est en grande partie attribuable à l'interruption de la production d'Iron Ore Company provoquée par une grève survenue entre le 9 mars et le 19 juillet 1978. Les revenus d'Iron Ore Company se sont toutefois accrus du fait du relèvement du prix des boulettes de 5.6% en février, puis de 3.9% en septembre. Les avantages procurés par cette hausse ont toutefois été partiellement absorbés par l'augmentation des droits de péage sur la voie maritime du Saint-Laurent et des frais de transport par bateau.

PLACEMENTS

Au 31 décembre 1978, le portefeuille de Hollinger se présentait ainsi:

<u>Compagnie</u>	<u>Actions</u>	<u>% parti- cipation</u>
Labrador Mining	2 004 777	60.75
Hollinger North Shore	1 455 825	60
Hollinger-Hanna Limited	500	50
Noranda Mines Limited	1 801 520	7.2*
Iron Ore Company	847 273	8.268

*Nous avons été avisés que la fusion de Noranda et Mattagami Lake Mines Limited serait terminée vers la fin mars 1979. La participation de Hollinger dans Noranda passera alors de 7.2% à environ 6.2%.

Les autres placements de Hollinger se composent en outre de plus de

\$16 870 000 de dépôts à terme et de plus de \$3 480 000 de débentures d'Iron Ore Company.

Au 31 décembre 1978, les principaux titres figurant au portefeuille de Labrador Mining sont les suivants:

<u>Compagnie</u>	<u>Actions</u>	<u>% parti- cipation</u>
Iron Ore Company	394 078	3.846
Noranda Mines Limited	815 310	3.2†
Beaufort Exploration Limited	20 000 actions ordinaires, classe A 20 000 actions privilégiées, classe A	

†Nous avons été avisés que la fusion de Noranda et Mattagami Lake Mines Limited serait terminée vers la fin mars 1979. La participation de Labrador Mining dans Noranda passera alors de 3.2% à environ 2.8%.

Les autres placements de Labrador Mining se composent en outre de plus de \$38 millions de dépôts et de \$1 739 000 de débentures d'Iron Ore Company.

Au 31 décembre 1978, le portefeuille de Hollinger North Shore comportait plus de \$285 000 de débentures d'Iron Ore Company. L'actif à cette date dépassait \$1 500 000.

VENTE DE TITRES

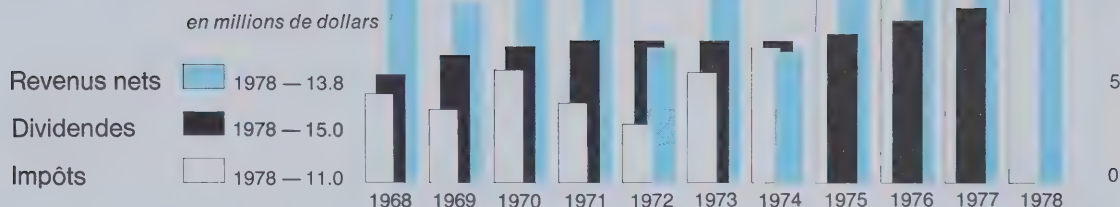
En décembre 1978, Labrador Mining a vendu les 300 000 actions de Domtar Limitée qu'elle détenait, à raison de \$27 net par action.

En vertu d'une entente de vente de titres passée le 31 décembre 1970, Hollinger a accepté de vendre à d'autres actionnaires d'Iron Ore Company 115 054 actions de cette compagnie à un prix par action égal à leur valeur comptable au 31 décembre 1978 (environ \$38). À la suite de cette vente d'actions terminée le 1^{er} mars 1979, la participation de Hollinger dans Iron Ore Company passe de 8.268% à 7.146%.

Aux termes du même accord, Labrador Mining a accepté de vendre à d'autres actionnaires d'Iron Ore Company 53 513 actions de cette compagnie à un prix égal à leur valeur comptable au 31 décembre 1978 (environ \$38). À la suite de cette vente, terminée le 1^{er} mars 1979, la participation de Labrador Mining dans Iron Ore Company passe de 3.846% à 3.323%.

FISCALITÉ

Il semble tout à fait impossible de convaincre les autorités fiscales, provinciales



et fédérales, du recul constant de l'industrie minière. Chaque palier de gouvernement prélève des impôts et des redevances sur les mines sans souci apparent de leur taux global d'imposition. Cet abus prévaudra tant que les autorités fédérales et provinciales n'auront pas décidé de ramener ce taux global au niveau de celui des autres industries. Dans de telles circonstances, l'exploration se restreint d'année en année et les sociétés minières préfèrent orienter sur l'étranger les capitaux qu'elles réservent à cette activité. Il est paradoxal, dans un pays d'une telle richesse minière, que la découverte de nouveaux gisements soit entravée par une fiscalité accablante.

Par ailleurs, l'évolution des cours mondiaux a eu des répercussions néfastes sur les activités minières au Canada. Récemment, ces cours se sont toutefois redressés et nous sommes certains que, sous réserve d'une imposition équitable, l'industrie minière serait en mesure d'augmenter sa production et d'ouvrir de nouvelles mines, ce qui aurait pour effet d'augmenter les exportations et de réduire le chômage.

ADMINISTRATEURS

Nous désirons exprimer notre vive reconnaissance à M. A. L. Fairley Jr., qui, à la fin de l'année, a pris sa retraite du poste de président et chef de la direction, après quinze ans de loyaux services. Nous continuerons cependant de profiter des conseils précieux de M. Fairley, qui reste parmi nous à titre d'administrateur.

MM. Maxwell C. G. Meighen et A. Bruce Matthews, administrateurs, ont également pris leur retraite. Nous les remercions des conseils judicieux qu'ils nous ont prodigués pendant de nombreuses années.

Le conseil a le plaisir d'accueillir cinq nouveaux administrateurs élus depuis la dernière assemblée annuelle. Il s'agit de

MM. Conrad M. Black, G. Montegu Black, Dixon S. Chant, Duncan C. McMartin et C. Bruce Ross. M. Conrad M. Black a été élu président du comité de direction.

Depuis la dernière assemblée annuelle, M. Nelson M. Davis avait aussi été élu administrateur de la compagnie; son décès inattendu, le mardi 13 mars 1979, est une perte importante pour votre compagnie qui envisageait une association agréable et fructueuse au cours des années à venir. Son expérience et sa sagesse nous feront défaut. Nous présentons toutes nos condoléances à son épouse ainsi qu'à sa famille.

L'AVENIR

Hollinger se trouve dans une excellente situation financière et nous pouvons envisager une amélioration de nos résultats en 1979 vis-à-vis de 1978. La grève qui a interrompu les activités d'Iron Ore Company pendant quatre mois et demi en 1978 n'est plus qu'un mauvais souvenir et, selon toutes prévisions, la production de cette compagnie devrait augmenter de 50% en 1979 par rapport à 1978. Cette année, nous devons toutefois faire face à plusieurs problèmes: l'augmentation des

coûts de production, la concurrence au niveau des ventes et une diminution possible de la demande de concentré et de boulettes au cours du deuxième semestre, tant outre-mer qu'aux États-Unis. Bien entendu, la hausse du prix du pétrole reste également une grave préoccupation; bien que nous n'ayons aucune certitude à ce sujet, nous espérons qu'elle se maintiendra dans des limites raisonnables en 1979. Dans ce contexte, nous sommes satisfaits des mesures prises par Iron Ore Company pour accroître son efficacité à tous les niveaux.

Les résultats de Hollinger pour cette nouvelle année seront probablement du même ordre que ceux de 1977 et, dans l'ensemble, 1979 devrait être une année satisfaisante pour la compagnie.

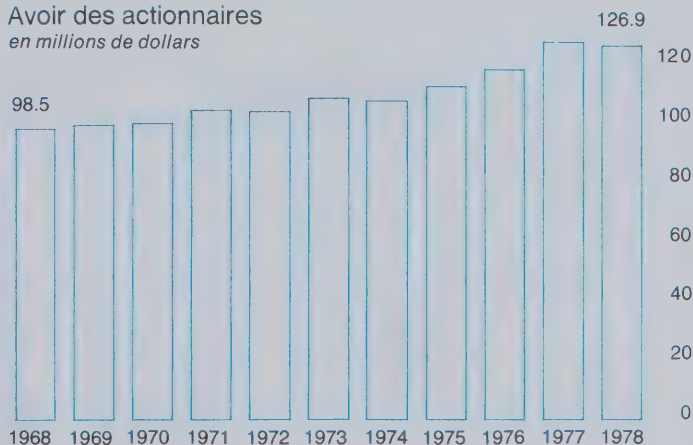
Pour conclure, le conseil d'administration souhaite remercier la direction et le personnel de Hollinger pour le travail remarquable qu'ils ont accompli en 1978.

Le président
du conseil,
Allen A. McMartin

Le président et chef
de la direction,
P. C. Finlay

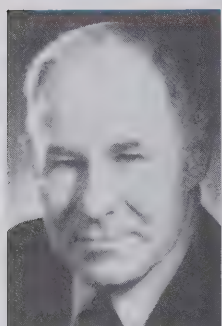
le 30 mars 1979

Avoir des actionnaires
en millions de dollars



Le nombre des actions en circulation est resté constant à 4.92 millions pendant la période.

RAPPORT DU VICE-PRÉSIDENT À LA DIRECTION



C. B. Ross

À nos actionnaires,

J'ai l'honneur de vous présenter le compte rendu de l'exercice 1978 pour ce qui est de la production de minerai de fer, des ventes, des redevances sur minerai d'or et de fer, et des activités d'exploration.

MINERAI DE FER

En 1978, Iron Ore Company a extrait 31.6 millions de tonnes fortes de minerai brut des terrains de Labrador Mining et 1.6 million de tonnes fortes des terrains de Hollinger North Shore, soit un total de 33.2 millions de tonnes fortes, sensiblement inférieur aux 49.5 millions de tonnes extraites en 1977. Cette baisse de production est attribuable à une grève qui a interrompu les activités de la compagnie pendant quatre mois et demi, au cours du premier semestre.

La transformation du minerai brut en concentré et en boulettes se traduit par une diminution de poids et de volume, si bien que les tonnages vendus sont très inférieurs à la quantité de minerai extrait. De plus, la différence entre les quantités produites et les quantités vendues s'explique par les mouvements de stocks. Les ventes, par provenance et par produit, se répartissent ainsi:

Provenance et produits	millions de tonnes fortes	
	1978	1977
Labrador Mining		
Minerai non traité	1.6	1.8
Concentré	3.8	6.3
Boulettes (Labrador City)	6.6	10.3
Boulettes (Sept-Îles)	1.9	2.7
	<u>13.9</u>	<u>21.1</u>
Hollinger North Shore		
Minerai non traité	0.3	0.5
Boulettes (Sept-Îles)	1.2	2.0
	<u>1.5</u>	<u>2.5</u>
Total	<u>15.4</u>	<u>23.6</u>

Les redevances sur ce minerai de fer se sont établies à \$25.459 millions en 1978, contre \$34.028 millions en 1977. Cette baisse, due à une diminution des ventes, a été en partie compensée par la hausse des taux de change et le relèvement des prix de vente du minerai.

MINERAI D'OR

En 1978, Pamour Porcupine Mines Limited a extrait plus de minerai d'or des terrains Hollinger à Timmins, Ontario, et des terrains Ross, à Holtyre, Ontario, qu'en 1977. La production totale, par provenance, est la suivante:

Provenance du minerai	tonnes de minerai extrait	
	1978	1977
Terrains		
Hollinger	251 354	234 508
Terrains Ross	<u>239 901</u>	<u>171 187</u>
Total	<u>491 255</u>	<u>405 695</u>

En 1978, Hollinger a reçu de Pamour \$630 095 sous forme de redevances pour le minerai extrait contre \$386 683 en 1977. Cette différence s'explique par l'augmentation des tonnages vendus et par la hausse du prix de l'or sur lequel sont basées les redevances.

EXPLORATION

Les frais d'exploration engagés par Hollinger et ses deux filiales, Labrador Mining et Hollinger North Shore, sont passés de \$1.186 million en 1977 à \$5.519 millions en 1978, principalement en raison des premiers travaux d'exploration de gaz et de pétrole de Labrador Mining.

Hollinger a effectué des travaux d'exploration dans diverses régions du nord de l'Ontario, principalement dans le cadre de projets financés conjointement par Hollinger et d'autres sociétés minières. Aucune découverte commercialement exploitable n'a été faite pendant l'exercice, mais les résultats de certains projets ont

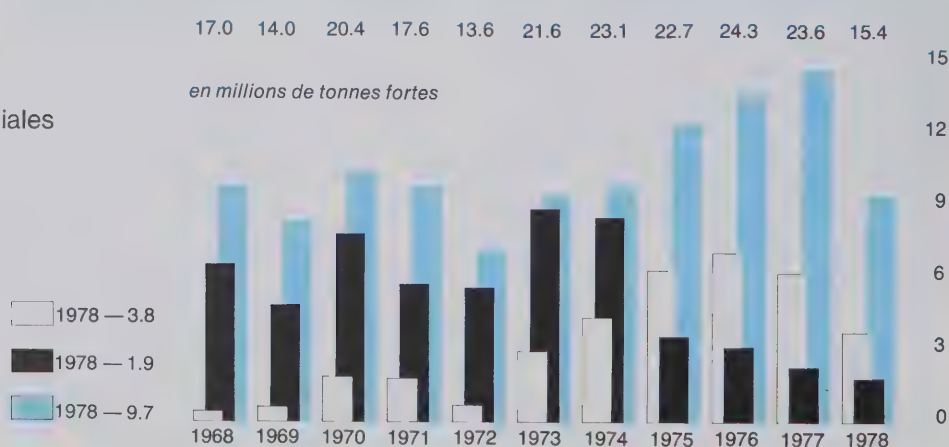
Ventes totales

Ventes de minerai
des terrains des filiales

Concentré

Minerai non traité

Boulettes



été suffisamment encourageants pour justifier de nouveaux forages en 1979.

Labrador Mining a continué d'explorer des terrains situés au Labrador, à Terre-Neuve, au Québec, en Colombie Britannique et aux É.-U. Certains projets sont financés conjointement avec Esso Minerals Canada, et l'un avec Brinco Limited. Des zones de minéralisation de cuivre ont été découvertes sur un terrain à Terre-Neuve et des travaux plus poussés seront entrepris pour déterminer leur importance. Le programme d'exploration mené au Québec a donné des résultats suffisamment intéressants pour justifier une expansion modérée en 1979.

Hollinger North Shore a poursuivi ses travaux dans le district d'Ungava, sur un projet financé à part égale par Esso Minerals. D'autres zones de minéralisation de cuivre ont été découvertes; des travaux considérables seront cependant nécessaires pour en déterminer l'importance.

En collaboration avec Dome Petroleum Limitée, moyennant \$4.120 millions, Labrador Mining a participé à deux fonds de forage concernant la recherche de pétrole et de gaz dans la mer de Beaufort. Aux termes de cette entente, Labrador Mining aura droit à sa quote-part des bénéfices nets provenant de l'exploitation d'au maximum dix puits qui seront forés par Dome au cours des prochaines années.

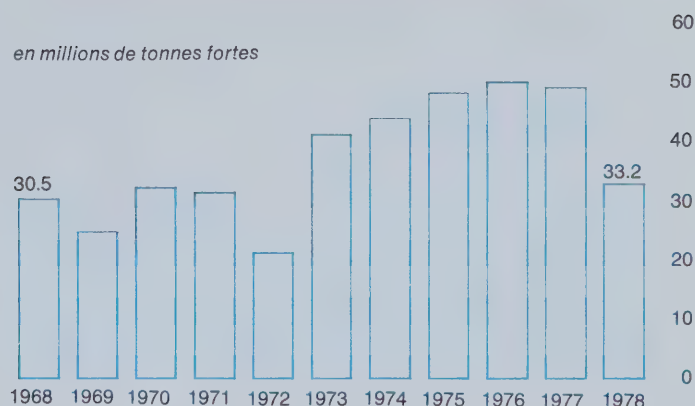
Avec toute notre considération,

Le vice-président à la direction,
C. B. Ross

le 30 mars 1979

Production de minerai des terrains des filiales

en millions de tonnes fortes



Ventilation des expéditions de minerai

en millions de tonnes fortes

	Orient	Europe	Côte est des É.-U.	Voie Maritime É.-U.	Voie Maritime Canada	Total
1978	1.96	3.35	5.36	5.44	.87	16.98
1977	3.41	5.21	5.49	10.17	.54	24.82
1976	4.09	7.41	4.80	7.97	.43	24.70
1975	3.16	6.97	5.31	5.98	.98	22.40
1974	2.45	6.56	4.59	6.03	.84	20.47
1973	1.85	5.83	4.76	7.17	.74	20.35
1972	.18	4.77	4.28	3.63	.74	13.60
1971	.75	5.58	5.77	4.01	1.08	17.19
1970	.63	7.53	6.84	4.27	.84	20.11
1969	.12	4.41	4.21	2.76	1.15	12.65

ACTIONS ORDINAIRES

Les actions ordinaires des Mines Hollinger Limitée sont négociées aux Bourses de New York, Toronto et Montréal. Les fourchettes trimestrielles des cours ainsi que les dividendes trimestriels versés en 1978 et en 1977 sont indiqués ci-dessous.

Trimestre	Cours				Dividendes par action	
	1978		1977		1978	1977
	Haut	Bas	Haut	Bas		
1er	\$31	\$29	\$31½	\$27½	\$0.516	.486
2e	37	30½	32	29½	.516	.486
3e	46	36	33½	30	.516	.486
4e	43½	37	30½	28½	.516	.486
Spécial					1.00	

Répartition des actionnaires

au 31 décembre 1968-1978

Domicile	Actionnaires		%		Actions		%	
	1968	1978	1968	1978	1968	1978	1968	1978
Canada	5,216	2,885	79.62	78.48	4,191,300	4,404,236	85.19	89.53
États-Unis	1,188	683	18.13	18.58	285,534	160,106	5.80	3.25
Royaume-Uni	54	41	.82	1.12	40,922	15,976	.83	.32
Autres	94	67	1.43	1.82	402,244	339,682	8.18	6.90
TOTAL	6,552	3,676	100.00	100.00	4,920,000	4,920,000	100.00	100.00

MINES HOLLINGER LIMITÉE

Constituée en vertu de la Loi sur les corporations commerciales de l'Ontario

Bilan consolidé

AU 31 DÉCEMBRE 1978

avec les chiffres de l'exercice précédent pour fin de comparaison

Actif

	1978	1977
ACTIF À COURT TERME:		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 55,684,207	\$ 55,055,258
Sommes à recevoir	13,971,052	11,485,818
Total de l'actif à court terme	69,655,259	66,541,076
PLACEMENTS:		
Iron Ore Company of Canada (note 2)	44,881,647	44,881,647
Titres cotés — au coût (cours officiel — \$96,191,000 en 1978; \$69,989,083 en 1977)	46,755,293	53,026,523
Titres non cotés — au coût	304,251	316,084
Total des placements	91,941,191	98,224,254
IMMOBILISATIONS	2,407,534	2,501,962
TOTAL	\$164,003,984	\$167,267,292

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires des Mines Hollinger Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé des Mines Hollinger Limitée au 31 décembre 1978 ainsi que les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis, et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des comptes des Mines Hollinger Limitée a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont vérifié les états financiers des filiales.

À notre avis, lequel est uniquement fondé sur les rapports des autres vérificateurs en ce qui concerne les chiffres relatifs aux filiales, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Deloitte Haskins & Sells
Comptables agréés

Toronto (Ontario)
le 9 février 1979



Passif et avoir des actionnaires

	1978	1977
PASSIF À COURT TERME:		
Sommes à payer et frais courus	\$ 281,269	\$ 229,538
Dividendes à verser	—	87,343
Impôts sur le revenu exigibles	832,955	1,685,758
Impôts à payer sur redevances (Terre-Neuve)	1,959,838	1,665,995
Total du passif à court terme	3,074,062	3,668,634
PARTICIPATIONS MINORITAIRES — participations des actionnaires minoritaires dans les filiales (note 2)	34,012,556	35,462,114
AVOIR DES ACTIONNAIRES:		
Capital-actions (notes 3 et 4)		
Autorisé — 5,000,000 actions sans valeur au pair		
Émis et libéré — 4,920,000 actions	76,752,000	24,600,000
Bénéfices non répartis	50,165,366	103,536,544
Total de l'avoir des actionnaires	126,917,366	128,136,544
TOTAL	\$164,003,984	\$167,267,292

Au nom du conseil,

Allen A. McMartin	}	administrateurs
P. C. Finlay		

Les notes des pages 28-29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

MINES HOLLINGER LIMITÉE

État consolidé des résultats et des bénéfices non répartis

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978 avec les chiffres de l'exercice précédent pour fin de comparaison

	1978	1977
REVENU:		
Redevances	\$ 25,459,117	\$ 34,027,549
Dividendes	4,206,879	4,930,196
Intérêt	4,471,287	3,698,436
Iron Ore Company of Canada (note 2)	361,471	4,414,999
Gain sur change	794,400	1,106,012
Revenu divers	875,498	691,108
Total du revenu	36,168,652	48,868,300
FRAIS:		
Exploration (note 5)	5,519,215	1,185,611
Administration	1,100,136	1,401,911
Total des frais	6,619,351	2,587,522
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES IMPÔTS, DES PARTICIPATIONS MINORITAIRES ET DU GAIN EXTRAORDINAIRE	29,549,301	46,280,778
IMPÔTS:		
Impôts sur le revenu	6,520,000	12,840,000
Impôts sur redevances (Terre-Neuve)	4,529,000	5,959,000
	11,049,000	18,799,000
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DES PARTICIPATIONS MINORITAIRES ET DU GAIN EXTRAORDINAIRE	18,500,301	27,481,778
PARTICIPATIONS MINORITAIRES	5,490,634	7,816,088
BÉNÉFICE, COMPTE NON TENU DU GAIN EXTRAORDINAIRE	13,009,667	19,665,690
GAIN EXTRAORDINAIRE SUR LA VENTE DE PLACEMENTS — moins impôts sur le revenu de \$452,000 et participation minoritaire de \$547,266	829,504	—
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	13,839,171	19,665,690
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	103,536,544	93,435,334
DIVIDENDES:		
Normal	(10,138,349)	(9,564,480)
Spécial	(4,920,000)	—
Dividende présumé sur la capitalisation des bénéfices non répartis (note 4)	(52,152,000)	—
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 50,165,366	\$103,536,544
BÉNÉFICE PAR ACTION:		
Bénéfice, compte non tenu du gain extraordinaire	\$2.64	\$4.00
Bénéfice net de l'exercice	\$2.81	\$4.00

Les notes des pages 28-29 font partie intégrante des états financiers consolidés.



État consolidé de l'évolution de la situation financière

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978 avec les chiffres de l'exercice précédent pour fin de comparaison

	1978	1977
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT:		
Bénéfice, compte non tenu des participations minoritaires et du gain extraordinaire	\$18,500,301	\$27,481,778
Postes n'influant pas sur le fonds de roulement:		
Amortissement	34,511	48,309
Augmentation de la participation dans Iron Ore Company of Canada (note 2)	—	(4,069,894)
(Gain) perte sur la vente d'éléments d'actif	(39,458)	55,889
Provenant de l'exploitation	18,495,354	23,516,082
Produit de placements — déduction faite des impôts sur le revenu	7,670,628	102,692
Divers	88,580	(27,685)
Total	26,254,562	23,591,089
UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT:		
Dividendes versés:		
Par la compagnie mère	15,058,349	9,564,480
Par les filiales aux actionnaires minoritaires	7,487,458	4,048,000
Total	22,545,807	13,612,480
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT DE L'EXERCICE	3,708,755	9,978,609
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	62,872,442	52,893,833
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$66,581,197	\$62,872,442
ÉVOLUTION DU FONDS DE ROULEMENT — augmentation (diminution):		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 628,949	\$ 8,206,427
Sommes à recevoir	2,485,234	1,602,738
Sommes à payer et frais courus	(51,731)	(28,070)
Dividendes à verser	87,343	(87,343)
Impôts sur le revenu exigibles	852,803	529,650
Impôts à payer sur redevances (Terre-Neuve)	(293,843)	(244,793)
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT DE L'EXERCICE	\$ 3,708,755	\$ 9,978,609

Les notes des pages 28-29 font partie intégrante des états financiers consolidés.

MINES HOLLINGER LIMITÉE

Notes accompagnant les états financiers consolidés

AU 31 DÉCEMBRE 1978

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Principes de consolidation: Les états financiers consolidés regroupent les comptes des Mines Hollinger Limitée et de ses filiales:

Labrador Mining and Exploration Company Limited
Hollinger North Shore Exploration Company, Limited.

Exploration: Tous les frais d'exploration minière, pétrolière et gazière sont radiés au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Lorsqu'une propriété est jugée économiquement rentable, tous les frais ultérieurs sont reportés et imputés à la production connexe.

Immobilisations: Les propriétés minières, droits et concessions sont comptabilisés au coût, moins les sommes radiées. Les frais sont radiés lorsque la probabilité de réalisation est pratiquement nulle. Les immobilisations sont comptabilisées au coût. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement décroissant, à des taux variant de 10% à 30%. Le gain ou la perte résultant du retrait ou de l'aliénation est inclus dans les résultats d'exploitation.

Impôts sur le revenu: La compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu au cours de l'exercice pendant lequel les opérations influent sur le bénéfice net, peu importe le moment où ces opérations sont comptabilisées aux fins de l'impôt.

Conversion des devises: Les opérations en devises sont converties aux cours du change qui étaient en vigueur au moment où ces opérations ont eu lieu; les éléments d'actif et de passif exprimés en devises sont convertis aux cours qui étaient en vigueur à la fin de l'exercice.

2. IRON ORE COMPANY OF CANADA

Conformément à un accord de 1970, les Mines Hollinger Limitée et Labrador Mining and Exploration Company Limited sont tenues, le 1^{er} janvier 1979, de vendre aux autres actionnaires de l'Iron Ore Company of Canada (I.O.C.) un total de 168,567 actions de l'I.O.C. à leur valeur comptable au 31 décembre 1978. Au 31 décembre 1978, la valeur comptable des actions de l'I.O.C. devant être vendues s'élève à \$5,348,627, tandis que le prix de vente s'établit à \$6,394,337. Le gain sera comptabilisé en 1979.

La compagnie a décidé, en raison de la diminution imminente de sa participation dans l'I.O.C. et de l'influence qu'elle exerce sur celle-ci, qu'il n'était plus approprié de comptabiliser sa participation dans l'I.O.C. selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation. Par conséquent, la valeur comptable de cette participation correspondra au moindre de la valeur de réalisation estimative et à la valeur à laquelle elle avait été comptabilisée au 31 décembre 1977. En ce qui concerne 1978 et les exercices ultérieurs, la compagnie ne comptabilisera au titre de revenu que les dividendes effectivement reçus de l'I.O.C. et non sa quote-part de l'augmentation de l'avoir de l'I.O.C.

Les détails concernant la participation de 12.114% dans l'Iron Ore Company of Canada ainsi que le revenu qui en découle s'établissent comme suit:

Participation:	1978	1977
Actions:		
Avoir au début de l'exercice	\$39,388,039	\$35,318,145
Augmentation au cours de l'exercice	—	4,069,894
Avoir à la fin de l'exercice	—	39,388,039
Déventures	5,493,608	5,493,608
Total	\$44,881,647	\$44,881,647



	1978	1977
Revenu:		
Augmentation de l'avoir au cours de l'exercice	\$ —	\$ 5,781,409
Perte sur change non matérialisée lors de la conversion de l'actif net	—	(1,711,515)
Augmentation nette de l'avoir	—	4,069,894
Intérêt sur débetures	361,471	345,105
Total	\$ 361,471	\$ 4,414,999

3. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions émis au 31 décembre s'établit comme suit:

Actions de classe A	4,400,604	4,351,194
Actions de classe B	519,396	568,806
Total	4,920,000	4,920,000

Le 15 novembre 1978, les actionnaires ont ratifié une augmentation du nombre autorisé d'actions qui a été porté à 7,000,000 ainsi qu'une disposition prévoyant l'émission d'actions de classe B au titre de dividende en actions sur les actions de classe B. Des statuts de modification ont été obtenus à compter du 1^{er} janvier 1979.

Les actions de classe A et de classe B sont assorties d'un plein droit de vote et peuvent être converties réciproquement d'une classe à l'autre, à parité numérique. La seule distinction qui existe entre ces deux classes d'actions est que les administrateurs peuvent verser un dividende en actions sur les actions de classe B.

4. CAPITALISATION DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Le 15 novembre 1978, les actionnaires ont ratifié le virement au capital-actions d'une somme de \$52,152,000 prélevée sur les bénéfices non répartis.

5. PARTICIPATION DANS L'EXPLORATION DE GISEMENTS DE PÉTROLE ET DE GAZ

Au cours de l'exercice, une filiale a investi une somme de \$4,120,000 pour participer à deux programmes de forage dans la mer de Beaufort et elle a droit à sa quote-part des bénéfices nets lors de la production éventuelle de certains puits. L'exploitant a dépensé une somme de \$4,040,000, laquelle somme a été radiée au titre de frais d'exploration. Le solde de \$80,000 a été inclus dans les placements.

Les avantages découlant de la déduction pour l'exploration frontalière prévue par la Loi de l'impôt sur le revenu sont traités comme une diminution de la provision pour impôts sur le revenu de l'exercice écoulé.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

La compagnie peut se prévaloir, en déduction du revenu imposable d'exercices ultérieurs, de pertes d'exploitation s'élevant à environ \$270,000 et expirant pour la plupart en 1981, ainsi que d'autres sommes totalisant quelque \$950,000 qui demeurent indéfiniment disponibles et s'appliquent essentiellement au revenu tiré de ressources.

7. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

La rémunération des administrateurs et des principaux dirigeants, selon la définition de la Loi sur les corporations commerciales de l'Ontario, s'établit à \$365,794 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1978 (\$361,722 en 1977).

8. CHIFFRES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Certains des chiffres de 1977 donnés pour fin de comparaison ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 1978.

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Constituée en vertu des lois de Terre-Neuve

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Mines Hollinger Limitée détient 2,004,777 de ces actions.

État des bénéfices

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978

	1978	1977
Revenus de redevances sur minerai de fer	\$22,973,393	\$30,262,023
Dépenses		
Frais d'exploration	4,749,120	656,571
Frais d'administration	463,153	660,024
Amortissement	14,896	17,409
	5,227,169	1,334,004
Bénéfice d'exploitation	17,746,224	28,928,019
Autres revenus		
Iron Ore Company of Canada		
Augmentation de la valeur de participation (note 2)	—	1,290,536
Intérêt sur débetures	114,532	109,974
Dividendes reçus	1,314,903	1,218,372
Autres intérêts	3,191,390	2,619,192
Gain sur change	473,193	785,297
Location de wagonnets à minerai et revenus divers	70,376	122,090
	5,164,394	6,145,461
Bénéfice avant impôts et poste extraordinaire	22,910,618	35,073,480
Impôts		
Impôts sur redevances de Terre-Neuve	4,529,000	5,959,000
Impôts sur le revenu	5,903,000	11,710,000
	10,432,000	17,669,000
Bénéfice avant poste extraordinaire	12,478,618	17,404,480
Gain sur vente de placement (net d'impôts sur le revenu de \$452,000)	1,376,770	—
BÉNÉFICE NET	\$13,855,388	\$17,404,480
BÉNÉFICE PAR ACTION		
Avant poste extraordinaire	\$3.78	\$5.27
Bénéfice net	\$4.20	\$5.27

État des bénéfices non répartis DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978

	1978	1977
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$83,985,944	\$74,422,264
Bénéfice net	13,855,388	17,404,480
	97,841,332	91,826,744
Dividendes		
Réguliers	8,311,248	7,840,800
Spécial	9,900,000	—
Dividende réputé sur capitalisation des bénéfices non répartis (note 4)	19,800,000	—
	38,011,248	7,840,800
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	\$59,830,084	\$83,985,944

Les notes de la page 31 font partie intégrante des états financiers de Labrador Mining and Exploration Company Limited.



Notes aux états financiers de Labrador Mining and Exploration Company Limited

LE 31 DÉCEMBRE 1978

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Conversion des devises étrangères: Les transactions en devises étrangères sont converties aux cours du change en vigueur aux dates des transactions; l'actif à court terme et le passif à court terme en devises étrangères sont convertis au cours du change en vigueur à la fin de l'exercice.

Exploration: Tous les frais d'exploration de pétrole et de gaz et de mines sont radiés au cours de l'exercice pendant lequel ils sont encourus. Si une propriété est considérée rentable, alors tous les frais ultérieurs sont reportés et seraient amortis contre la production afférente.

Impôts sur le revenu: La compagnie utilise la méthode du report d'impôt selon laquelle la provision pour les impôts sur le revenu est fondée sur le bénéfice figurant dans les comptes.

Les avantages offerts par les dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu à l'égard de la base spéciale d'encouragement de l'exploration des régions frontalières réduisent la provision pour impôt courante.

2. IRON ORE COMPANY OF CANADA

En vertu d'un accord conclu en 1970, la compagnie s'engage à vendre, le 1^{er} janvier 1979, aux autres actionnaires de Iron Ore Company of Canada (I.O.C.) 53,513 de ses 394,078 actions de l'I.O.C. à leur valeur comptable au 31 décembre 1978.

La compagnie a décidé qu'étant donné une réduction imminente de sa participation dans l'I.O.C. et l'influence exercée sur celle-ci, il n'est plus indiqué d'utiliser la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation pour son placement dans l'I.O.C. Par conséquent, la valeur comptable de ce placement sera la même qu'au 31 décembre 1977. Pour 1978 et les exercices ultérieurs, la compagnie ne comptabilisera à titre de revenu que les dividendes reçus de l'I.O.C. plutôt que sa quote-part de l'augmentation dans l'avoir de l'I.O.C.

Au 31 décembre 1978, la valeur comptable des actions de l'I.O.C. devant être vendues est de \$1,697,967 et le prix de vente est de \$2,030,287. Le gain sera comptabilisé en 1979.

3. INVESTISSEMENT DANS DES PROPRIÉTÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES

Au cours de l'exercice, la compagnie a investi \$4,120,000 à titre de société participante dans deux programmes de forage dans la mer de Beaufort et a droit de recevoir une quote-part des bénéfices nets dans les productions futures à partir de certains puits d'exploration. La somme de \$4,040,000 a été dépensée par l'exploitant et a été radiée comme frais d'exploration. Le solde de \$80,000 a été inclus dans les investissements.

4. CAPITALISATION DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Le 15 novembre 1978, les membres ont approuvé le transfert de \$19,800,000 des bénéfices non répartis au capital-actions.

5. AUTRES RENSEIGNEMENTS

	1978	1977
Rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs	\$241,581	\$225,682
Prêts aux dirigeants supérieurs à la fin de l'exercice	\$ 10,390	\$ 13,868

HOLLINGER NORTH SHORE EXPLORATION COMPANY, LIMITED

Constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec Libre de responsabilité personnelle
Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées, rachetables, 5% non cumulatif, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Mines Hollinger Limitée détient 1,455,825 de ces actions.

État des bénéfices et du déficit DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978

	1978	1977
Revenus de redevances sur minerai de fer	\$2,485,724	\$3,765,526
Dépenses		
Frais d'exploration	414,346	258,250
Frais d'administration	139,476	205,495
Amortissement	11,031	13,880
	564,853	477,625
Bénéfice d'exploitation	1,920,871	3,287,901
Autres revenus		
Intérêts sur débentures	10,433	11,125
Autres intérêts	48,542	55,028
Location de wagonnets à minerai et revenus divers	136,834	238,377
	195,809	304,530
Bénéfice avant impôts sur le revenu	2,116,680	3,592,431
Impôts sur le revenu	617,000	1,130,000
BÉNÉFICE NET	1,499,680	2,462,431
DÉFICIT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	665,478	701,534
	834,202	1,760,897
Dividendes versés	849,231	2,426,375
DÉFICIT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 15,029	\$ 665,478
BÉNÉFICE PAR ACTION	\$0.62	\$1.01

Notes aux états financiers de Hollinger North Shore Exploration Company, Limited DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978

1. Propriétés minières

Aux termes d'un accord conclu le 1^{er} janvier 1970, la compagnie a acquis d'une compagnie affiliée certaines propriétés minières non mises en valeur et certains frais d'exploration, pour lesquels elle s'est engagée à assumer sa dette au total de \$2,578,000 envers les actionnaires. Cette dette n'est remboursable qu'à même les bénéfices, le cas échéant, que réalisera la compagnie grâce à ces propriétés minières.

2. Chiffres comparatifs

La présentation de certains chiffres de 1977 a été changée pour la rendre conforme à celle utilisée pour les états financiers de 1978.

3. Autres renseignements

La rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs se chiffre par \$124,838 en 1978 et \$116,291 en 1977.



In 1973 the Iron Ore Company dock facilities at Sept-Iles were expanded to accommodate the big ships of the future — up to 250,000-ton capacity. Ships of such size were not then in the iron ore trade but in August, 1978 the Sensho Maru moved out of Sept-Iles with a cargo of 183,720 tons of concentrate. On November 21, 1978, the Tantalus left Sept-Iles with a record shipment of 204,380 tons of iron ore pellets. The Tantalus of Liverpool has an overall length of 1,072 feet, a width of 164 feet and her mean draft is 62 feet.

En 1973, les installations portuaires de l'Iron Ore Company à Sept-Îles ont été agrandies afin d'accueillir les immenses navires du futur — des minéraliers de 250,000 tonnes. Des navires de cette importance n'étaient pas encore engagés dans le transport de minerais de fer mais, en août 1978, le Sensho Maru quittait Sept-Îles chargé d'une cargaison de 183,720 tonnes de concentré. Le 21 novembre 1978, le Tantalus quittait Sept-Îles avec une cargaison record de 204,380 tonnes de boulettes. Le Tantalus, originaire de Liverpool, mesure 1,072 pieds de longueur et 164 pieds de largeur; son tirant d'eau maximum est de 62 pieds.





HOLLINGER MINES LIMITED
MINES HOLLINGER LIMITÉE

1st Q.

4,855,000

915,000

934

2,595,000

534